



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**POSOUZENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ  
POMOCÍ STATISTICKÝCH METOD**

ASSESSING SELECTED INDICATORS USING STATISTICAL METHODS

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

David Doležel

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **David Doležel**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Karel Doubravský, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod do problematiky práce  
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování  
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy  
Analýza vybraných ukazatelů společnosti a její zhodnocení  
Vlastní návrhy na zlepšení stávající situace společnosti  
Závěrečné shrnutí práce  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů zvolené společnosti a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení její stávající situace.

### Základní literární prameny:

HINDLS, Richard. Statistika pro ekonomy. 8. vydání. Praha: Professional Publishing, 2007. ISBN 978-80-86946-43-6.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3., rozšířené vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Daniel REMEŠ, Karel ŠTEKER a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

NEUBAUER, Jiří, Marek SEDLÁČIK a Oldřich KŘÍŽ. Základy statistiky: Aplikace v technických a ekonomických oborech. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016. ISBN 978-80-247-5786-5.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. 2., aktualizované vydání. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace ve společnosti Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s.r.o. za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy a statistických metod. První část se zabývá popisem cíle, metodami a zpracováním. Teoretická část podává informace o vybraných ukazatelích finanční analýzy, regresní analýze a časových řadách. Praktická část obsahuje zhodnocení společnosti na základě metod popsaných v teoretické části. V poslední části se na základě zjištěných skutečností sestaví vlastní návrhy řešení nalezených problémů a nedostatků.

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis is focused on the assesment of financial situation of the company Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s.r.o. by using financial analysis and statistical methods. The first part deals with the description of goals, methods and processing. The theoretical part provides information about financial analysis, regression analysis and time series. The practical part contains the analysis of the company using the methods described in the theoretical part. In the last part, with the help of the achieved results, are proposed own solutions to the found problems and shortcomings.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

ukazatele finanční analýzy, regresní analýza, časové řady

## **KEYWORDS**

financial analysis indicators, regression analysis, time series

# **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

Citace tištěné práce – listinná verze:

Doležel, David. Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119485>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Karel Doubravský.

Citace elektronického zdroje – elektronická verze:

Doležel, David. Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod. [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119485>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Karel Doubravský.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 14. května 2021

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu panu Ing. Karlu Doubravskému Ph.D. za věnovaný čas, odborné vedení a cenné rady, které jsem využil při zpracování této bakalářské práce. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat rodině a přátelům za veškerou podporu při studiu.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1.1 Cíle práce .....	11
1.2 Metody a postupy zpracování .....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	12
2.1 Finanční teorie.....	12
2.1.1 Zdroje informací finanční analýzy.....	12
2.1.2 Metody finanční analýzy .....	13
2.2 Statistická teorie .....	23
2.2.1 Regresní analýza .....	23
2.2.2 Analýza časových řad .....	27
3 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE .....	30
3.1 Představení společnosti .....	30
3.2 Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů.....	30
3.2.1 Zisk .....	31
3.2.2 Absolutní ukazatele.....	32
3.2.3 Rozdílové ukazatele .....	35
3.2.4 Poměrové ukazatele .....	39
3.2.5 Soustavy ukazatelů .....	57
3.2.6 Srovnání s konkurencí .....	59
3.3 Celkové zhodnocení .....	61



4	VLASTNÍ NÁVRHY .....	65
4.1	Vlastní návrhy .....	65
4.1.1	Zkrácení doby obratu pohledávek.....	65
4.1.2	Snížení doby obratu zásob .....	69
4.1.3	Zvýšení likvidity .....	70
4.2	Přínos návrhů .....	71
	ZÁVĚR .....	72
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	73
	SEZNAM TABULEK .....	76
	SEZNAM GRAFŮ .....	78
	SEZNAM OBRAZKŮ .....	79
	SEZNAM PŘÍLOH.....	80

## ÚVOD

Finanční analýza se zabývá zkoumáním ekonomických ukazatelů v podniku. Dělí se na několik kategorií a každá nahlíží na jiné části účetních výkazů. Je klíčová pro zajištění stabilního chodu podniku a plánování budoucích rozhodnutí. Využívá se pro srovnávání podobných společností. Finanční analýza je nezbytně důležitá i pro osoby působící mimo podnik, jako jsou věřitelé, akcionáři či konkurence. Pomocí výstupu ukazatelů lze analyzovat současnou situaci podniku a predikovat jeho budoucnost.

Výsledky finanční analýzy mohou pomoci najít jak silné stránky, tak nedostatky ve společnosti. Existuje celá řada soustav ukazatelů, které podnik zařadí do předem stanovených skupin. Díky tomu se dá poměrně rychle zjistit současný stav společnosti a také kde hledat její nedostatky.

Statistické metody pomáhají lépe analyzovat výsledky finanční analýzy a predikovat budoucí vývoj ukazatelů. Jedná se především o využití časových řad a regresní analýzy.

Tématem bakalářské práce je analyzovat současnou situaci v podniku Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s.r.o. prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy s pomocí statistických metod. Na základě výsledků rozlišit silná a slabá místa v podniku. Nakonec zavést vhodná opatření ke zlepšení budoucího chodu podniku.

# **1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

V této části jsou popsány cíle, metody a postupy zpracování bakalářské práce.

## **1.1 Cíle práce**

Bakalářská práce má za cíl posoudit vybrané ukazatele finanční analýzy za pomoci statistických metod ve společnosti Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s.r.o. Na základě zhodnocených výsledků navrhnout realizovatelná opatření, která povedou ke zlepšení současné situace v podniku.

## **1.2 Metody a postupy zpracování**

Bakalářské práce je rozdělena na čtyři části. První část popisuje cíl práce, metody a postupy potřebné k jeho dosažení.

Druhá část bude obsahovat finanční a statistickou teorii, která slouží k hodnocení vybraných ekonomických ukazatelů. Finanční teorie se bude zabývat analýzou absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů. Statistická teorie se bude skládat z regresní analýzy a časových řad.

Třetí část se bude nejprve zabývat představením společnosti. V příloze bude uvedena její zkrácená rozvaha za období 2010–2019. Následně se pomocí poznatků z druhé části zhodnotí jednotlivé ukazatele a provede se srovnání s konkurenční společností.

Čtvrtá část bude obsahovat vlastní návrhy řešení stávajících problémů a nedostatků. Návrhy budou vycházet z výsledků třetí části práce a budou navrženy ke zlepšení současné situace v podniku.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA**

Tato část bakalářské práce obsahuje teoretická východiska k dosažení cíle. Je rozdělena na finanční a statistickou teorii. Finanční část se zabývá analýzou vybraných ekonomických ukazatelů. Statistická teorie popisuje regresní analýzu a časové řady.

### **2.1 Finanční teorie**

Finanční analýza komplexně hodnotí situaci podniku. Zahrnuje v sobě firemní minulost, současnost a předpovídá i budoucí fungování. Je nedílnou součástí finančního řízení, jelikož nám dodává informace na základě, kterých můžeme dělat optimální rozhodnutí. Pomáhá odhalit, jestli podnik efektivně využívá svá aktiva, zda je schopen splácet své závazky, dobu obratu pohledávek a mnoho dalších významných skutečností. Využívá ji široké spektrum uživatelů, mezi nejčastější patří: investoři, manažeři, banky a její věřitelé, konkurence apod. (1, s. 17) (2, s. 12)

#### **2.1.1 Zdroje informací finanční analýzy**

„Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky.“ (1, s. 18)

##### **Rozvaha**

Rozvaha je účetní výkaz zachycující stav aktiv a pasiv k určitému datu. Aktiva zobrazují majetkovou strukturu, kterou podnik disponuje. Dělí se na stála aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Pasiva zachycují zdroje financování majetku. Rozlišují se na vlastní zdroje, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv. (3, s. 23)

##### **Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal bez ohledu na to, jestli došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik musel vynaložit pro svoji podnikatelskou činnost, přestože nemuselo dojít

k jejich zaplacení. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady. (3, s. 32) (1, s. 40)

### **Cashflow**

Cashflow zachycuje přehled o příjmech a výdajích podniku. Člení se na provozní, investiční a finanční cashflow. Sestavit se dá pomocí dvou metod: přímé a nepřímé. Přímá metoda zachycuje peněžní toky podniku. Nepřímá znázorňuje změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace. (2, s. 18-19)

### **Výkaz o změnách vlastního kapitálu**

„Výkaz o změnách vlastního kapitálu prezentuje informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dni. Představuje doplňkový výkaz ke straně pasiv v rozvaze.“ (3, s. 38)

### **Příloha účetní závěrky**

Příloha účetní závěrky obsahuje doplňující informace o účetních zásadách, účetních metodách, oceňování atd. Využívá se pro přesnější analýzu společnosti. (1, s. 63)

#### **2.1.2 Metody finanční analýzy**

Existuje mnoho metod finanční analýzy. Nejčastěji se dělí na fundamentální a technickou analýzu. Fundamentální analýza pracuje převážně se znalostmi souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy. Naopak technická analýza používá matematické a statistické metody ke zkoumání a zpracování dat. Obě metody se často kombinují. Tato bakalářská práce se zabývá převážně absolutními ukazateli, rozdílovými ukazateli, poměrovými ukazateli a soustavami ukazatelů. Každá finanční analýza by měla splňovat následující podmínky:

- a) Účelnost – musíme předem znát cíl analýzy podniku. K čemu má daná analýza sloužit,
  - b) Nákladovost – analýza podniku sebou nese určité náklady, ty by neměli být vyšší než možné zlepšení pomocí výsledků analýzy,
  - c) Spolehlivost – data použitá v analýze by měla být pravdivá a spolehlivá.
- (3, s. 43-44)

### 2.1.2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se využívají k analýzám trendů vývoje. Patří mezi ně horizontální a vertikální analýza. „Představují naprosté základy analýz účetních výkazů a poslouží též jako prvotní orientace o hospodaření podniku.“ (4, s. 53)

#### Horizontální analýza

Také nazývána jako analýza po řádcích. Pracuje s časovým srovnáváním údajů z účetních výkazů po řádcích. Snaží se o změření pohybů a intenzity jednotlivých veličin absolutně i relativně. (4, s. 53) (5, s. 62)

$$Změna\ v\ \% = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 \quad (1.1)$$

#### Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje procentuální zastoupení jednotlivých složek účetních výkazů. Při hodnocení se volí základní báze a postupuje se ve sloupcích. Výhodou vertikální analýzy je, že není ovlivněna inflací, a proto se často využívá ke srovnávání v čase. (6, s. 17)

$$Sledovaná\ položka = \frac{\text{hodnota položky}}{\text{základna}} \cdot 100 \quad (1.2)$$

### 2.1.2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží především k analýze likvidity podniku. Mezi nejvíce používané fondy patří: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a peněžně-pohledávkový finanční fond. (4, s. 57) (1, s. 85)

#### Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým majetkem. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.“ Ukazatel mohou ovlivnit dlouhodobě nelikvidní položky a způsoby oceňování jednotlivých složek rozvahy. Růst čistého pracovního kapitálu nemusí nutně znamenat rostoucí likviditu a naopak. (1, s. 85) (4, s. 57-58)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (1.3)$$

### **Čisté pohotové prostředky**

Představují okamžitou likviditu právě splatných závazků. Pohotovými peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech. Často se mezi ně zahrnují i jejich ekvivalenty (šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry, krátkodobé termínové vklady), protože jsou na fungujícím kapitálovém trhu lehce zpeněžitelné. (1, s. 86) (4, s. 58-59)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1.4)$$

### **Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**

Představuje kompromis mezi oběma předchozími ukazateli. Vylučuje z oběžných aktiv méně likvidní položky, jako jsou zásoby a nelikvidní pohledávky. (6, s. 38-39)

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

#### **2.1.2.3 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele patří mezi nejpočetnější a nejvyužívanější skupinu ukazatelů. Vyjadřují se poměrem dvou a více položek z účetních výkazů. Často jsou používány jako síto pro hlubší analýzy. Z poměrových ukazatelů vznikají pyramidové nebo paralelní soustavy. Paralelním uspořádáním vznikají skupiny ukazatelů, které spolu souvisejí. Nejčastěji se rozdělují na následující typy ukazatelů: ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu. Pyramidové soustavy slouží pro rozklad jednoho ukazatele. Smyslem je zjistit velikost změny ukazatele při změně jeho jednotlivých částí. (3, s. 44-45) (7, s. 13) (2, s. 22) (6, s. 55)

#### **Ukazatele likvidity**

„Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům.“ Ukazatele likvidity poměřují, čím je možno platit s tím, co se musí uhradit. Nedostatek likvidity může vést až k bankrotu podniku. Podle návaznosti oběžného majetku se rozlišují tři stupně likvidity: běžná, pohotová a okamžitá likvidita. (6, s. 66) (4, s. 105)

#### **Běžná likvidita**

Často nazývána jako likvidita 3. stupně nebo current ratio. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy. Doporučené hodnoty jsou mezi 1,5-2,5, ale výrazně závisí na oboru podnikání. (4, s. 105) (3, s. 59)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.4)$$

### **Pohotová likvidita**

Také známá jako quick ratio nebo likvidita 2. stupně. Oproti běžné likviditě se nepočítá s nejméně likvidní částí oběžných aktiv: zásobami. Vyjadřuje schopnost splatit krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob. Hodnota ukazatele by měla být 1,0–1,5 pro zachování likvidity podniku. (6, s. 67) (3, s. 59)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.5)$$

### **Okamžitá likvidita**

Označována též jako likvidita 1. stupně nebo cash ratio. Je to nejpřísnější indikátor likvidity podniku. Obsahuje pouze nejlikvidnější složky z rozvahy jako jsou peněžní prostředky a jejich ekvivalenty (šeky, obchodovatelné cenné papíry). V některé literatuře se dokonce počítá pouze s peněžními prostředky v hotovosti a na účtech. Doporučené hodnoty jsou podle americké literatury v rozmezí 0,9–1,1. Pro Českou republiku je hodnota upravena na 0,6. Ministerstvo průmyslu stanovilo hodnotu pouze na 0,2, avšak nižší hodnota je kritická pro fungování podniku. (3, s. 58-59)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.6)$$

### **Ukazatele rentability**

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium alokací kapitálu.“ (1, s. 100)

Ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. V literatuře se často liší druh používaného zisku. Finanční analýza nejčastěji využívá 3 základní typy zisku: EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), EBT (zisk před zdaněním), EAT (zisk po zdanění). Každý z nich má jinou vypovídací hodnotu a využití. EAT se hodí zejména k hodnocení výkonnosti firmy. EBIT a EBT se využívá při mezipodnikovém srovnání, převážně s jiným daňovým zatížením. (2, s. 22) (3, s. 60-61)



„Dobré“ hodnoty jednotlivých ukazatelů se liší podle odvětví podnikání. Proto se nejčastěji srovnávají na základě konkurence a oborových průměrů. V čase by ukazatele měly mít rostoucí trend. (3, s. 60-61)

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Odráží výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na zdroj financování. Vyjadřuje poměr zisku a celkového vloženého kapitálu. (3, s. 62)

$$ROA = \frac{zisk}{celkový\ vložený\ kapitál} \quad (1.8)$$

### **Rentabilita dlouhodobého investičního kapitálu (ROCE)**

Ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení aktiv financovaných dlouhodobými dluhy a vlastním kapitálem. (3, s. 62-63)

$$ROCE = \frac{zisk}{(dlouhodobé\ dluhy + vlastní\ kapitál)} \quad (1.7)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel určuje výnosnost kapitálu vloženého od akcionářů či vlastníků podniku. Je měřítkem ziskovosti, která patří mezi hlavní ukazatele pro alokaci kapitálu. Hodnota by neměla být menší než bezriziková úroková míra. (8, s. 58)

$$ROE = \frac{zisk}{vlastní\ kapitál} \quad (1.8)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel se též nazývá ziskové rozpětí. Vyjadřuje kolik zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb. (3, s. 65)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (1.9)$$

### **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podniku hospodařit se svými aktivy. Pokud jich má nadbytek, zvyšují se náklady a snižuje efektivita. Naopak při nedostatku ztrácí potenciální výnosy. Nejčastěji se ukazatele aktivity dělí na rychlost obratu a dobu obratu. Rychlost obratu udává kolikrát se aktivum přemění v jiné položky za určité

období. Doba obratu vyjadřuje délku trvání jednoho obratu, nejčastěji se počítá ve dnech. (6, s. 60) (8, s. 81)

Jednotlivá odvětví mají jiné doporučené hodnoty. Nejčastěji se výsledky porovnávají s oborovými průměry a konkurencí. (8, s. 81)

### **Obrat celkových aktiv**

Měří efektivitu využívání celkových aktiv pomocí tržeb. Na ukazatel mají vliv různé metody oceňování a odepisování aktiv. Výsledek by měl být ideálně co nejvyšší. (6, s. 61)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.10)$$

### **Obrat zásob**

Udává poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Je potřeba dbát na různé metody oceňování a odepisování zásob. Hodnoty ukazatele by měly být co nejvyšší, ale zároveň by nemělo docházet k nedostatku zásob. (3, s. 70)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}} \quad (1.11)$$

### **Doba obratu zásob**

Určuje kolik dnů trvá, než proběhne jeden obrat zásob. Výsledek by měl být co možná nejnižší. (1, s. 108)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (1.12)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Udává kolik dnů musí podnik průměrně čekat na zaplacení pohledávky. Ideální jsou co nejnižší hodnoty, protože firma chce s obdrženými penězi co nejdříve pracovat. Delší doba splatnosti znamená horší likviditu a vyšší náklady. (1, s. 108)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (1.13)$$

### **Doba obratu závazků**

Měří průměrnou dobu trvání úhrady závazku, počítá se ve dnech. Ukazatel by měl být co možná nejvyšší. Ideálně by měl trvat mnohem déle než doba obratu pohledávek. (3, s. 70-71)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrné závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (1.14)$$

### **Ukazatele zadluženosti**

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.“ (1, s. 87)

Zadluženost je přesto pro podnik velmi užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Převážně díky tomu, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení. Cizí kapitál také zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Každá firma by tedy měla optimalizovat svoji kapitálovou strukturu. (1, s. 87)

### **Ukazatel věřitelského rizika**

Představuje poměr cizího kapitálu a celkových aktiv. Věřitelé preferují nízké hodnoty ukazatele, protože vyšší hodnoty znamenají vyšší riziko. Optimální hodnota závisí hlavně na oboru podnikání. (3, s. 67-68)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.15)$$

### **Ukazatel úrokového krytí**

Udává, kolikrát je firma schopna zaplatit nákladové úroky ze zisku před úroky a zdaněním. „Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele.“ Výsledek ukazatele by měl být co nejvyšší, většina literatury doporučuje trojnásobek a více. (3, s. 68)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (1.16)$$

### **Ukazatel samofinancování**

Představuje doplněk k ukazateli zadluženosti. Součet obou ukazatelů je roven 1. Vyjadřuje poměr, jak je společnost financována vlastním kapitálem. (3, s. 68)

$$\text{Ukazatel samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.17)$$

#### **2.1.2.4 Soustavy ukazatelů**

Používají kombinace několika poměrových ukazatelů se vzájemnými souvislostmi. Každému ukazateli se přiřadí určitá váha vyjádřena číslem. Vycházející z matematicko-statistických metod. Výsledkem je číselný údaj, který podnik zařadí do předem určené kategorie. Existuje několik druhů soustav ukazatelů a nejčastěji se člení na bankrotní a bonitní modely. (1, s. 129)

#### **Bankrotní modely**

Bankrotní modely predikují, zda je podnik v blízké budoucnosti ohrožen finanční tísni a následným bankrotem. Pracují na základě zkoumaných dat z minulosti. Bankrotující firmy mají mnoho společných problémů: nízká likvidita, velká zadluženost, nízká rentabilita atd. Většina modelů je specifická pro určitý obor podnikání a stát, ve kterém se zkoumané firmy nacházely. (3, s. 80)

#### **Z-skóre (Altmanův model)**

Z-skóre často označováno jako Altmanův model patří k nejznámějším a nejpoužívanějším bankrotním modelům. Jedná se o součet pěti poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy. Výsledkem je hodnota, pomocí níž se vyhodnotí finanční zdraví podniku. Existuje několik variant modelu. Všechny používají stejné ukazatele, ale přivlastňují jim rozdílnou váhu kvůli rozdílnosti podniků. (3, s. 81-82) (4, s. 148)

Altmanův model pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z = 3,3X_1 + 1X_2 + 0,6X_3 + 1,4X_4 + 1,2X_5. \quad (1.18)$$

Interpretace výsledků:

Z vyšší než 2,99 bonitní podnik,

Z 1,81–2,99 šedá zóna,

Z menší než 1,81 bankrotní podnik. (3, s. 81)

Altmanův model pro společnosti neobchodované na burze:

$$Z = 3,107X_1 + 0,998X_2 + 0,42X_3 + 0,847X_4 + 0,717X_5. \quad (1.19)$$

Interpretace výsledků:

Z vyšší než 2,9 bonitní podnik,

Z 1,2–2,9 šedá zóna,

Z menší než 1,2 bankrotní podnik. (3, s. 81)

Pro obě rovnice platí:

$X_1$  = zisk / aktiva,

$X_2$  = tržby / aktiva,

$X_3$  = (tržní) hodnota vlastního kapitálu / celkové závazky,

$X_4$  = nerozdělený zisk / aktiva,

$X_5$  = čistý pracovní kapitál / aktiva. (1, s. 132)

### **Index IN05**

„Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí.“ Vzniklo několik verzí indexu IN. Nejnovější IN05 se skládá ze součtu pěti poměrových ukazatelů s přiřazenou váhou. Výhodou indexu je jednoznačnost ukazatelů, protože vychází ze standardů českého účetnictví. (3, s. 82) (2, s. 96)

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5 \quad (1.20)$$

Kde:

$X_1$  = aktiva / cizí zdroje,

$X_2$  = zisk / nákladové úroky,

$X_3$  = zisk / aktiva,

$X_4 = \text{výnosy} / \text{aktiva},$

$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobý cizí kapitál. (2, s. 96)}$

Interpretace výsledků:

IN05 vyšší než 1,6 bonitní podnik,

IN05 0,9–1,6 šedá zóna,

IN05 nižší než 0,9 bankrotní podnik.

### **Bonitní modely**

Slouží k diagnostice finančního zdraví podniku. Pracují s vybranými ukazateli, které zhodnotí na základě ekonomických závislostí. Poté pomocí bodové hodnocení určí bonitu podniku. Mezi nejznámější testy bonity patří například Tamariho model, Index bonity a Kralickův Quicktest. (1, s. 132) (8, s. 199)

### **Index bonity**

„Index bonity (nazývaný též indikátor bonity) je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Používá se hlavně v německých mluvících zemích.“

Vypočítá se pomocí následující rovnice: (6, s. 109)

$$IB = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6. \quad (1.21)$$

Kde:

$X_1 = \text{cashflow} / \text{cizí zdroje},$

$X_2 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje},$

$X_3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva},$

$X_4 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkové výkony},$

$X_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výnosy},$

$X_6 = \text{celkové výkony} / \text{celková aktiva. (6, s. 109)}$

Interpretace výsledků:

Tab. 1: interpretace výsledků IB (Zdroj: 2, s.79)

Výsledek	Hodnocení	Podnik
$IB \in (-\infty; -2)$	extrémně špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in \langle -2; -1 \rangle$	velmi špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in \langle -1; 0 \rangle$	špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in \langle 0; 1 \rangle$	problematická ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in \langle 1; 2 \rangle$	dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in \langle 2; 3 \rangle$	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in \langle 3; \infty \rangle$	extrémně dobrá ekonomická situace	bonitní podnik

## 2.2 Statistická teorie

Tato část bakalářské práce se zabývá regresní analýzou a časovými řadami. Obě metody budou použity pro získání dalších informací z vybraných ukazatelů finanční analýzy. Díky tomu se lze lépe odhadnout jejich průběh a další směřování.

### 2.2.1 Regresní analýza

Regresní analýza vyjadřuje vztah mezi množinou vysvětlujících (nezávislých) proměnných a vysvětlovanou (závislou) proměnnou pomocí regresní funkce. Závislost proměnných je však ovlivněna náhodnými vlivy a neuvažovanými činiteli, tato skutečnost se označuje jako šum. Ten vyjadřuje rozdíl mezi naměřenou a vyrovnanou hodnotou. Regresní analýza nachází uplatnění v několika oborech, jako jsou ekonomie, chemie, fyzika atd. Úkolem regresní analýzy je pro naměřené hodnoty zvolit vhodnou funkci a odhadnout její koeficienty takovým způsobem, aby vyrovnané hodnoty byly co „nejpřesnější“. Výsledkem je předpis, který po dosazení hodnot určí vysvětlovanou proměnnou. Podle tvaru regresní funkce se rozlišují lineární a nelineární regresní modely. (9, s. 9-10) (10, s. 256) (11, s. 171) (12, s. 108)

## Volba regresní funkce

„Základem při rozhodování o vhodném typu regresní funkce by měla být věčně ekonomická kritéria, tj. regresní funkce by měla být zvolena na základě věčného rozboru analýzy vztahů mezi veličinami, přičemž by základem rozhodnutí měla být existující ekonomická teorie.“ Dalším rozhodujícím faktorem je takzvaný index determinace. Ten vyjadřuje, jak se podílí rozptyl vyrovnaných hodnot na rozptylu skutečně zjištěných hodnot. Výsledek se nachází v intervalu  $<0,1>$ . Čím blíže je k jedničce, tím lépe regresní funkce vystihuje vztah mezi proměnnými. Nízká hodnota indexu nemusí nutně znamenat slabou závislost proměnných, ale chybně zvolenou regresní funkci. Vzorec vypadá následovně: (11, s. 204) (10, s. 262) (11, s. 180)

$$I_{yx}^2 = \frac{S_y^2}{s_y^2}. \quad (1.22)$$

Pro malé rozsahy výběru nadhodnocuje index determinace těsnost závislosti, proto je vhodné používat adjustovaný index determinace. Vyjádřen je vzorcem: (9, s. 13)

$$I_{adj}^2 = 1 - (1 - I_{yx}^2) \cdot \frac{n-1}{n-p}. \quad (1.23)$$

## Lineární regresní modely

Regresní modely jsou lineární tehdy, když mají lineární alespoň parametry nebo se na ně dají upravit. Rozlišujeme následující typy: (13, s. 525)

- a) Regresní funkce lineární z hlediska vysvětlujících proměnných i parametrů
  - a. regresní přímka,
  - b. regresní rovina,
  - c. regresní nadrovina.
- b) Regresní funkce lineární pouze z hlediska parametrů
  - a. regresní hyperbola,
  - b. regresní parabola,
  - c. regresní logaritmická funkce.
- c) Regresní funkce nelineární z hlediska parametrů i vysvětlujících proměnných, které se dají upravit na lineární funkci z hlediska parametrů.
  - a. regresní mocninná funkce,
  - b. regresní exponenciální funkce. (13, s. 525)



## Regresní přímka

Jedná se o nejjednodušší a nejčastěji používanou regresní funkci. Je vyjádřena následujícím tvarem: (11, s. 186)

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x. \quad (1.24)$$

Náhodná veličina  $Y_i$  je vyjádřena jako součet funkce  $\eta(x)$  a šumu  $e_i$ , to vypadá následovně: (14, s. 80)

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i. \quad (1.25)$$

Poté se stanoví odhady  $(b_0, b_1)$  koeficientů  $\beta_0$  a  $\beta_1$  na základě metody nejmenších čtverců. Ta pracuje s minimalizací funkce součtu kvadrátů odchylek naměřených hodnot od hodnot vyrovnaných. Vyjádřena předpisem: (12, s. 109)

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2. \quad (1.26)$$

Funkce  $S(b_1, b_2)$  se parciálně derivuje podle proměnných  $b_1$  a  $b_2$  a rovnice se položí rovny 0. Po úpravě vzniknou následující rovnice tzv. soustava normálních rovnic: (12, s. 110)

$$nb_1 + \sum_{i=1}^n x_i b_2 = \sum_{i=1}^n y_i, \quad (1.27)$$

$$\sum_{i=1}^n x_i b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 b_2 = \sum_{i=1}^n x_i y_i. \quad (1.28)$$

Pomocí řešení soustavy dvou lineárních rovnic se stanoví koeficienty  $b_1$  a  $b_2$ . (12, s. 110)

$$b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x} \quad (1.29)$$

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2} \quad (1.30)$$

Pro určení koeficientů  $b_1$  a  $b_2$  se potřebují výběrové průměry  $\bar{x}$  a  $\bar{y}$ . Ty se vypočítají pomocí následujícího vzorce: (12, s. 110)

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i, \quad (1.31)$$

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (1.32)$$

Výsledkem bude odhad regresní přímky, který vypadá následovně: (12, s. 110)

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x. \quad (1.33)$$

### **Hyperbolická regrese**

$$\eta = \beta_1 + \frac{\beta_2}{x} \quad (1.34)$$

### **Logaritmická regrese**

$$\eta = \beta_1 + \beta_2 \log x, (x > 0) \quad (1.35)$$

### **Parabolická regrese**

$$\eta = \beta_1 + \beta_2 + \beta_2 x^2 \quad (1.36)$$

### **Exponenciální regrese**

$$\eta = \beta_1 \beta_2^x \quad (1.37)$$

### **Mocninná regrese**

$$\eta = \beta_1 x_2^\beta \quad (1.38)$$

### **Nelineární regresní modely**

Regresní funkce, které nejsou lineární z hlediska parametrů a nedají se na lineární transformovat. (13, s. 525)

#### **Regresní modifikovaná exponenciální funkce**

$$\eta = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x \quad (1.39)$$

#### **Regresní logistická funkce**

$$\eta = \frac{\beta_1}{1 + \beta_2 \beta_3^x} \quad (1.40)$$

#### **Regresní Gompertznova funkce**

$$\eta = \beta_1 \beta_2^{\beta_3^x} \quad (1.41)$$

### 2.2.2 Analýza časových řad

„Časovou řadou budeme rozumět posloupnost věcně a prostorově srovnatelných pozorování (dat), která jsou jednoznačně uspořádána z hlediska času ve směru minulost – přítomnost.“ Analýza časových řad je soubor metod, které určují charakteristiky a předvídání budoucího chování časové řady. Při výpočtu charakteristik časové řady se předpokládá, že intervaly mezi ukazateli jsou stejně dlouhé. Pokud tomu tak není je výpočet značně zkomplikován. Časové řady se rozlišují na základě několika kritérií: (12, s. 126) (11, s. 246)

- a) podle časového hlediska na intervalové a okamžikové časové řady,
  - b) podle periodicity sledovaných dat na krátkodobé a dlouhodobé časové řady,
  - c) podle druhu sledovaných ukazatelů na časové řady s primárními a sekundárními ukazateli,
  - d) podle vyjádření ukazatelů na časové řady naturálních a peněžních ukazatelů.
- (11, s. 246)

#### Intervalové časové řady

Intervalové časové řady charakterizují data v určitém časovém intervalu. Informace z jednotlivých intervalů se dají sčítat. Průměr se počítá následujícím způsobem: (11, s. 247)

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (1.42)$$

#### Okamžikové časové řady

Okamžikové časové řady zachycují dané ukazatele v určitý okamžik. Nejčastěji se jedná o počty osob, věcí atd. k určitému datu. Pokud se vezme počet lidí v ČR za rok 2019 a 2020, tak součet těchto ukazatelů nedává smysl. Proto se k výpočtu průměru používá chronologický průměr. Ten se vypočítá takto: (11, s. 248)

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[ \frac{y_1}{2} + \sum_{i=1}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]. \quad (1.43)$$

## **Krátkodobé a dlouhodobé časové řady**

Podle délky období mezi jednotlivými ukazateli se časové řady dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé časové řady mají periodicitu kratší než jeden rok. Nejobvyklejší je zachycení ukazatelů po měsících. Naopak dlouhodobé mají periodicitu jeden rok a více. (11, s. 249)

## **Časové řady s primárními a sekundárními ukazateli**

Časové řady se rozlišují podle druhu ukazatelů na primární a sekundární. Primární ukazatele jsou zjišťovány přímo, nejsou tedy nijak odvozeny. Zatímco sekundární vznikají určitým odvozením. Jedná se například o podíl nebo rozdíl primárních ukazatelů. (11, s. 249-250)

## **Časové řady v peněžních a naturálních jednotkách**

Na základě vyjádření jednotek ukazatelů se časové řady dělí na peněžní a naturální. V ekonomických časových řadách se nejčastěji používají ukazatele v peněžní formě. Naturální ukazatele se vyjadřují v naturálních jednotkách. (11, s. 251)

## **První difference**

První difference, též nazývána jako absolutní přírůstek, vyjadřuje rozdíl dvou po sobě jdoucích období. Jinými slovy, o kolik se změnila současná hodnota oproti její hodnotě v předchozím okamžiku. Pokud hodnoty kolísají kolem konstanty, má časová řada lineární trend. Vzorec vypadá následovně: (14, s. 119)

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.44)$$

## **Průměr prvních diferencí**

Pomocí prvních diferencí se počítá průměr prvních diferencí. Ten vyjadřuje o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za určitý interval. Výpočet vypadá takhle: (12, s. 127)

$$\overline{{}_1d_i(y)} = \frac{y_n - y_1}{n - 1}. \quad (1.45)$$

### Koeficient růstu

Koeficient růstu ukazuje, kolikrát se změnila hodnota určitého období oproti období bezprostředně předcházejícímu. Vypočítá se jako podíl hodnoty proti hodnotě bezprostředně předcházející, vzorcem vyjádřeno následovně: (14, s. 119)

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.46)$$

### Průměrný koeficient růstu

Vyjadřuje průměrnou změnu ukazatelů za určité období. Vypočítá se jako geometrický průměr z hodnot koeficientu růstu. Vzorec vypadá následovně: (14, s. 119)

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}. \quad (1.47)$$

### Dekompozice časových řad

Dekompozice časových řad se zabývá rozkladem časové řady na jednotlivé části. Pomocí tzv. aditivní dekompozice se časová řada rozdělí na trendovou složku, sezonní složku, cyklickou složku a náhodnou složku. Některé složky mohou u jednotlivých časových řad chybět. Dekompozice slouží převážně k detailnějšímu pochopení chování časových řad. Rozdělené hodnoty  $y_i$  časové řady lze vyjádřit součtem: (12, s. 130-131) (14, s. 122)

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i, i = 1, 2, \dots, n. \quad (1.48)$$

Kde:

$T_i$  – hodnota trendové složky,

$C_i$  – hodnota sezónní složky,

$S_i$  – hodnota cyklické složky,

$e_i$  – hodnota náhodné složky. (12, s. 131)

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

V této části bakalářské práce bude představena společnost a poté provedena analýza vybraných ukazatelů finanční analýzy. Na závěr bude zpracováno srovnání s konkurencí a zhodnocena situace podniku.

#### 3.1 Představení společnosti

Společnost Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s r.o. byla založena v roce 1994. Sídlí v Mikulově v Jihomoravském kraji. Základní kapitál společnosti činí 15 000 000 Kč. Zabývá se výrobou kabelových svazků pro automobilový průmysl. Výrobky dodává výrobcům automobilů v Německu, Itálii a Číně. Mezi zákazníky patří Daimler AG, Volkswagen, BMW a další. Griller Kabeltechnik, spol. s r.o. je členem Gebauer & Griller Group a také dceřinou společností Gebauer & Griller Kabelwerke Gesellschaft m.b.H. Firma používá hospodářský rok od 01.04 do 31.03 následujícího roku. (15) (16)



Obrázek 3.1: Logo společnosti (17)

#### 3.2 Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů

V této části práce se budou analyzovat vybrané ukazatele. Nejprve se bude pracovat se ziskem, poté s absolutními ukazateli, rozdílovými ukazateli, poměrovými ukazateli, a nakonec soustavami ukazatelů. Poté se budou porovnávat klíčové ukazatele s konkurenční firmou.

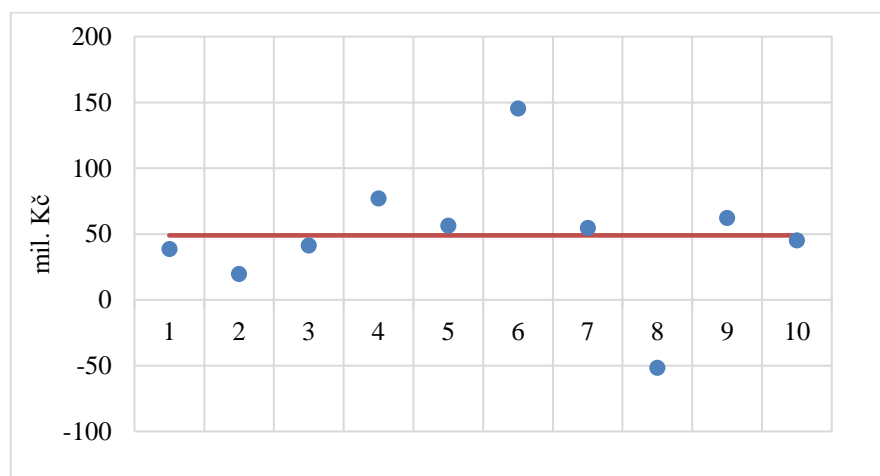
### 3.2.1 Zisk

Zisk společnosti po zdanění je znázorněn v následující tabulce v milionech Kč. Ve sledovaném období dosahuje nejmenší hodnoty –51,5 mil. Kč a nejvyšší 145,6 mil. Kč. Průměrně se pohybuje kolem hodnoty 48,97 mil. Kč. Nejvyšší nárůst má v roce 2015, kdy dosáhl zhruba trojnásobku průměru.

Tab. 2: Statistika zisk (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (mil. Kč)	1d(y)	ki(y)
2010	1	38,65	-	-
2011	2	19,84	-18,81	0,51
2012	3	41,30	21,46	2,08
2013	4	77,17	35,87	1,87
2014	5	56,46	-20,70	0,73
2015	6	145,58	89,11	2,58
2016	7	54,68	-90,89	0,38
2017	8	-51,52	-106,21	-
2018	9	62,26	113,78	-
2019	10	45,28	-16,97	0,73
Průměr		48,97	0,74	-

Graf 1 zachycuje průběh zisku ve sledovaném období. Z počátku je jasně vidět rostoucí trend, který se v roce 2016 zastaví. Poté se až na rok 2017, kdy dosáhl záporných hodnot, pohybuje kolem průměru. Kvůli velkému rozptylu dat nelze použít regresní analýzu, protože dosahuje malých hodnot indexu determinace. Zisk je proto vyrovnán průměrnou hodnotou, která ale sedí spíše na druhou polovinu sledovaných let.



Graf 1: Zisk (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### 3.2.2 Absolutní ukazatele

V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy společnosti Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s r.o. za období 2010–2019.

#### Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka ukazuje horizontální změny aktiv. Celková aktiva za všechny zvolená období jsou rostoucí. Nejvíce rostla v prvních letech hlavně roky 2011 a 2012, kdy se zvětšovala o 47 % a 37 %. Poslední období je růst zmírněný a v letech 2018 a 2019 dosahuje hodnot pouze 8 % a 4 %. Na tom měl největší podíl růst DM, který mezi lety 2011–2014 rostl mnohem rapidněji než oběžná aktiva. Nicméně od roku 2015 se oběžná aktiva začínají zvyšovat rychleji než DM. Navíc DM v letech 2018 a 2019 propadl o 13 % a 11 %. Vliv na tom má snížení hmotných movitých věcí v posledních letech o 12 % a 21 %. Pohledávky zažívají ve většině let vysoký růst 40+ %, kromě let 2012, 2013 a 2014, kdy měly velký propad. Nejvyšší růst je hlavně v roce 2017 a 2018, který dosahuje hodnot 118 % a 120 %. Zásoby vykazují stabilní růst, pouze v roce 2019 pokles o 11 %. Peněžní prostředky mají stejně jako pohledávky velké výkyvy.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Horizontální analýza aktiv (%)	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Aktiva celkem	47	37	2	20	7	16	12	8	4
DM	69	75	11	35	3	3	0	-13	-11
DNM	104	-50	-64	-100	-	-	-	-	-
DHM	69	75	11	35	3	3	0	-13	-11
Pozemky a stavby	787	287	-5	-1	25	1	-3	-4	1
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	83	46	8	80	-6	3	-6	-12	-21
Oběžná aktiva	37	14	-8	2	14	34	24	26	12
Zásoby	32	12	7	23	15	27	16	3	-11
Pohledávky	44	-2	-62	-41	53	62	118	120	44
Peněžní prostředky	106	214	68	-70	-60	293	-41	64	175



### Horizontální analýza pasiv

V tabulce číslo 4 je znázorněna horizontální analýza pasiv. Vlastní kapitál v letech 2011 (9 %) a 2012 (18 %) roste mnohem pomaleji než cizí zdroje, které ve stejných letech vzrostly o 89 % a 49 %. Vlastní kapitál má stabilní růst až na rok 2017, kde klesl o 8 %. V roce 2018 (11%) a 2019 (7%) roste rychleji než cizí zdroje, které vzrostly pouze o 3 % a 6 %. Cizí zdroje mají v prvních letech vysoký růst až na roky 2013 a 2015, kde nastal pokles o 14 % a 13 %. Navíc v posledních letech růst rapidně poklesl z 28 % na 3 % a poté 6 %. Pokles způsobily dlouhodobé závazky, které v roce 2017 vzrostly o 225 % a v letech 2018 a 2019 klesly o 36 % a 54 %. Nejvyšší zvýšení měly v roce 2012 o 566 % po předchozím snížení o 58 %. Celkově klesají s občasnými velkými skokovými nárůsty v letech 2012 a 2017. Krátkodobé závazky měly nejvyšší nárůst 172 % v roce 2011. Poté v roce 2013 klesly o 47 %, následně měly střídavý nárůst a v letech 2018–2019 mají stabilní zvýšení přes 20 %. Celkové závazky se nejvíce zvýšily v letech 2011–2012 o 89 % a 49%. V období 2015–2017 mají zvýšení o 23 % a 28 %, ale v následujících letech je pouze 3 % a 6 %. VH minulých let má poměrně stabilní růst až na rok 2018, kde se snížil o 8 %. Zato VH běžného účetního období má obrovské výkyvy ve všech letech. Nejvyšší pokles byl v roce 2017 o 194 % a následující rok 2018 zase nejvyšší nárůst o 221 %.

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Horizontální analýza Pasiv (%)	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Pasiva celkem	47	37	2	20	7	16	12	8	4
Vlastní kapitál	9	18	28	16	36	10	-8	11	7
VH minulých let	24	10	19	30	17	37	10	-9	12
VH běžného účetního období	-49	108	87	-27	158	-62	-194	221	-27
Cizí zdroje	89	49	-14	26	-13	23	28	3	6
Závazky	92	53	-31	22	-7	30	32	2	9
Dlouhodobé závazky	-58	566	0	-27	-30	-21	225	-36	-54
Krátkodobé závazky	172	10	-47	69	2	44	2	21	26

### Vertikální analýza aktiv

Následující tabulku zachycuje vertikální změny aktiv. Podíl DM a oběžných aktiv na celkových aktivech měl v období 2010–2014 rostoucí trend pro DM. V roce 2010 to bylo 33% a v roce 2014 60 %. Bylo to způsobeno hlavně ubytkem pohledávek a zásob na celkových aktivech. V období 2015–2019 se trend obrátil a DM se ze 60 % snížila na 32 % k roku 2019. Trend zapříčinil hlavně prudký růst pohledávek v letech 2017–2019, kdy činily 10 %, 21%, 29% celkových aktiv.

Tab. 5: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Zpracováno dle 15)

<b>Vertikální analýza aktiv (%)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
DM	33	38	49	53	60	58	51	46	37	32
DNM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DHM	33	38	49	53	60	58	51	46	37	32
Pozemky a stavby	1	6	16	15	12	14	13	11	10	9
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	22	28	29	31	47	41	37	31	25	19
Oběžná aktiva	67	62	51	47	40	42	49	54	63	68
Zásoby	45	40	33	34	35	38	41	43	41	35
Pohledávky	21	20	14	5	3	4	5	10	21	29
Peněžní prostředky	1	2	4	7	2	1	2	1	2	5

### Vertikální analýza pasiv

Tabulka číslo 6 udává vertikální změny pasiv. Od roku 2010 až do roku 2013 se snižuje vlastní kapitál oproti cizím zdrojům, které se postupně zvyšují a končí na poměru 33 % vlastní kapitál a 65 % cizí zdroje. Poté se v období 2013–2016 poměr vlastního kapitálu zvyšuje až k 51 %. V období 2017–2019 je zase pokles a drží se kolem 40 %. Krátkodobé závazky absolutně převyšují nad dlouhodobými.

Tab. 6: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Zpracováno dle 15)

<b>Vertikální analýza Pasiv (%)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Pasiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	52	39	33	42	41	51	49	40	41	42
VH minulých let	39	33	26	31	33	36	43	42	36	38
VH běžného účetního období	9	3	5	9	6	14	4	-4	4	3
Cizí zdroje	47	60	65	55	58	47	50	57	55	56
Závazky	44	57	63	43	44	38	42	50	47	50
Dlouhodobé závazky	15	4	21	21	13	8	6	17	10	4
Krátkodobé závazky	28	53	42	22	31	29	37	33	37	45
Časové rozlišení	1	1	2	3	1	2	1	3	4	2

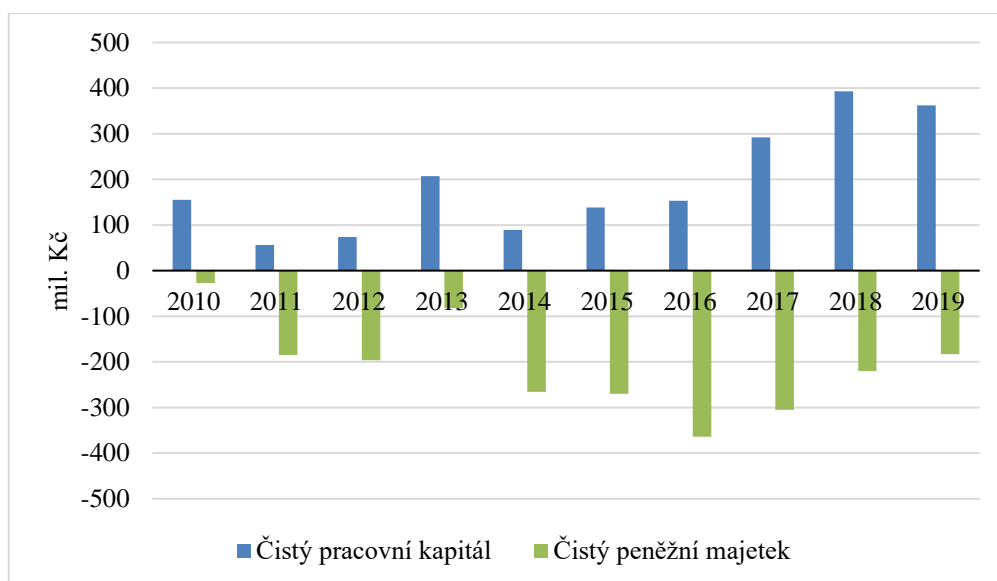
### 3.2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze likvidity podniku. Byl zvolen čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. Vybrané ukazatele se posuzují v letech 2010–2019. Výsledky v následující tabulce jsou pro větší přehlednost zaokrouhleny na celé miliony Kč.

Tab. 7: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Zpracováno dle 15)

<b>Rozdílové ukazatele (mil. Kč)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Čistý pracovní kapitál	155	56	74	207	89	138	153	292	393	362
Čistý peněžní majetek	-27	-185	-196	-82	-266	-270	-364	-305	-220	-183

Graf číslo 2 zobrazuje představené ukazatele. V letech 2011, 2012 a 2014 částečně i v letech 2015 a 2016 je vidět rozdílná struktura oproti zbytku let. Čistý pracovní kapitál je na nízkých hodnotách oproti záporné hodnotě čistého peněžního majetku. V letech 2010, 2013, 2018, 2017 a 2019 je čistý pracovní kapitál mnohem blíže obráceným hodnotám čistého peněžního majetku. V období 2016–2019 se rychle zvětšuje čistý peněžní majetek.



Graf 2: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Čistý pracovní kapitál

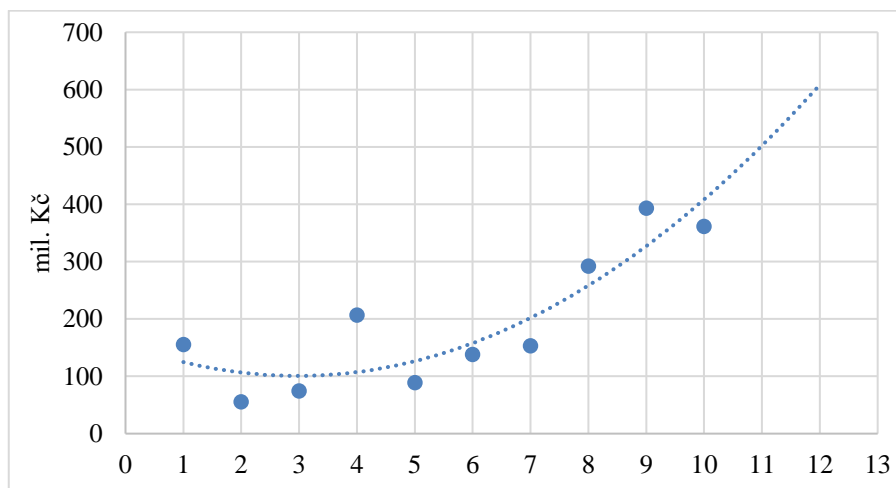
Čistý pracovní kapitál dosahuje ve všech vybraných letech kladných hodnot. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2018 393 mil. Kč. V letech 2011 má velký propad ze 155 mil. Kč na 56 mil. Kč. Další propad nastal v roce 2014, kdy se snížil z 207 mil. Kč na 89 mil. Kč. V následujících letech stabilně roste až na mírný propad v roce 2019. Průměrně vzrostl o 22,92 mil. Kč ročně, procentuálně o 10 % ročně.

Tab. 8: Statistika čistý pracovní kapitál (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (mil. Kč)	1di(y)	ki(y)
2010	1	155,26	-	-
2011	2	55,78	-99,47	0,36
2012	3	74,35	18,57	1,33
2013	4	206,57	132,22	2,78
2014	5	88,91	-117,66	0,43
2015	6	138,37	49,46	1,56
2016	7	153,21	14,85	1,11
2017	8	292,00	138,78	1,91
2018	9	393,25	101,26	1,35
2019	10	361,52	-31,73	0,92
Průměr		191,92	22,92	1,10

Následující graf zachycuje průběh čistého pracovního kapitálu. Je vyrovnán pomocí polynomického trendu 2 stupně. Index determinace vyšel 0,7979. To značí že model

vysvětluje 79,79 % variability závislé proměnné. Čistý pracovní kapitál by tedy měl v dalších letech stále stoupat. Predikovaná hodnota pro rok 2020 je 502,123 mil. Kč. 95% interval spolehlivosti dosahuje hodnot 332,917–671,33 mil. Kč. Vzhledem k pandemii covid-19 se dají očekávat spíše nižší hodnoty intervalu. V roce 2021 je predikovaná hodnota 608,338 mil. Kč. 95% interval spolehlivosti je vymezen hodnotami 367,542–849,134 mil. Kč. Stejně jako v roce 2020 se dají očekávat spíše nižší hodnoty z intervalu, kvůli přetrvávající pandemii covid-19.



Graf 3: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Výsledky regresní analýzy:

$$\hat{\eta}(x) = 6,2269x^2 + 37,003x + 155,71,$$

$$I_{yx}^2 = 0,7979,$$

$$I_{adj}^2 = 0,7402.$$

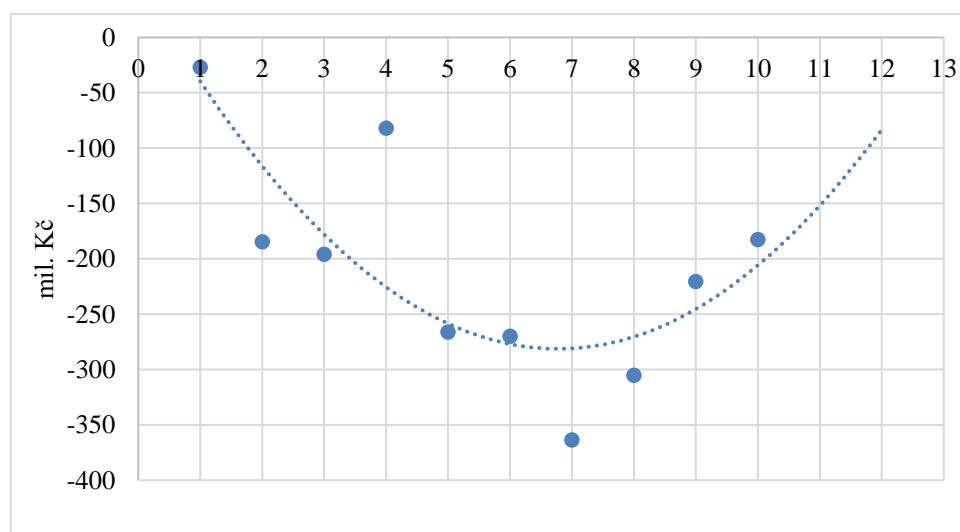
### Čistý peněžní majetek

Tabulka číslo 9 zobrazuje vývoj čistého peněžního majetku v letech 2010–2019. Po celou dobu byl záporný, nejvíce v roce 2016, kdy dosáhl hodnoty –363,72 mil. Kč. Čistý peněžní majetek se postupně snižoval a pak skokově narostl v roce 2013, poté nastal hluboký propad a postupné navyšování. Průměrně se ročně snižoval o 17,28 mil. Kč v procentech o 24 %. Nicméně, procentní hodnota je hodně zkreslena velkým snížením v roce 2011. Pokud bychom vynechali nejvyšší a nejnižší změnu, vyjde průměrná hodnota snížení 13 %.

Tab. 9: Statistika čistý peněžní majetek (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (mil. Kč)	1di(y)	ki(y)
2010	1	-27,08	-	-
2011	2	-184,54	-157,46	6,81
2012	3	-195,91	-11,38	1,06
2013	4	-81,90	114,01	0,42
2014	5	-266,22	-184,32	3,25
2015	6	-269,81	-3,58	1,01
2016	7	-363,72	-93,91	1,35
2017	8	-305,36	58,36	0,84
2018	9	-220,39	84,97	0,72
2019	10	-182,62	37,77	0,83
Průměr		-209,75	-17,28	1,24

Čistý peněžní majetek je vyrovnán polynomickým trendem 2. stupně a v dalších obdobích by měl postupně narůstat. Index determinace vyšel 0,614, což značí, že 61,4 % rozptylu se nám podařilo vysvětlit danou funkcí. Hodnota v roce 2020 vychází na -151,81 mil. Kč. Pro predikovanou hodnotu platí 95% interval spolehlivosti od -348,85 mil. Kč až do 45,23 mil. Kč. Vzhledem k propadu automobilového průmyslu v roce 2020 se bude hodnota pohybovat spíše v dolní hranici. Predikovaná hodnota pro rok 2021 je -83,27 mil. Kč. 95% interval spolehlivosti leží mezi -363,68 mil. Kč až 197,14 mil. Kč. Jelikož stále přetrvává pandemie covid-19, bude hodnota spíše v dolní části intervalu.



Graf 4: Čistý peněžní majetek (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Výsledky regresní analýzy:

$$\hat{\eta}(x) = 7,2506x^2 - 98,224x + 51,328,$$

$$I_{yx}^2 = 0,614,$$

$$I_{adj}^2 = 0,5037.$$

### 3.2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele dělíme na ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Každá skupina analyzuje určitou část fungování podniku. Kombinací informací z jednotlivých ukazatelů se provede výstižnější analýza podniku.

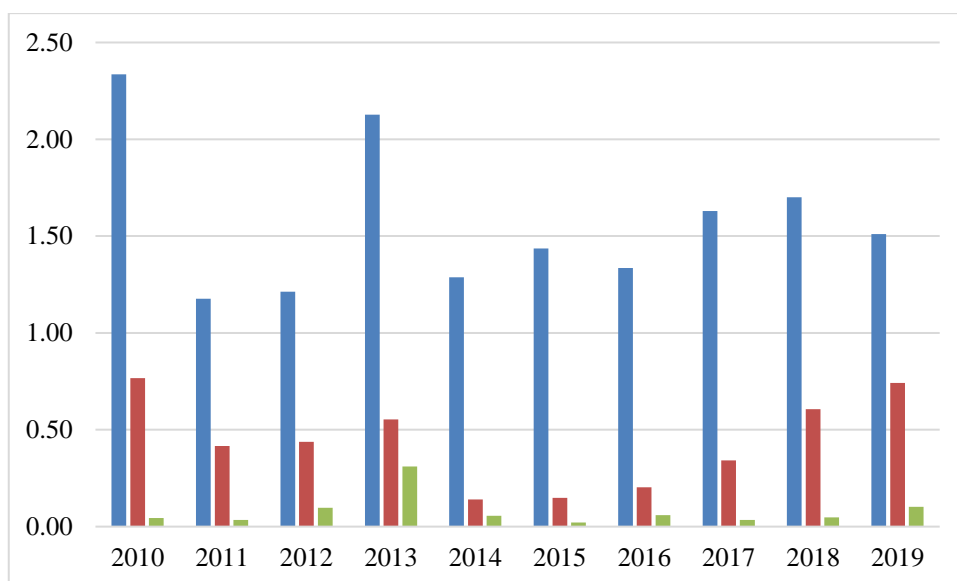
#### Ukazatele likvidity

V této části bude provedena analýza ukazatelů likvidity za období 2010–2019. Tabulka číslo 10 zachycuje zjištěné hodnoty ukazatelů. Běžná likvidita hodně kolísá a vysokých hodnot dosahuje v roce 2010, 2013 a 2018. Pohotová likvidita od roku 2010 až do roku 2017 postupně klesá. Poté začíná narůstat. Okamžitá likvidita také hodně kolísá a v roce 2013 dosahuje hodnoty 0,31. Od roku 2017 postupně roste.

Tab. 10: Ukazatele likvidity (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Ukazatele likvidity	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	2,34	1,18	1,21	2,13	1,29	1,44	1,34	1,63	1,7	1,51
Pohotová likvidita	0,77	0,42	0,44	0,55	0,14	0,15	0,2	0,34	0,61	0,74
Okamžitá likvidita	0,04	0,03	0,1	0,31	0,06	0,02	0,06	0,03	0,05	0,1

Následující graf zachycuje postupné změny v rozdílových ukazatelích. V letech 2014–2017 jsou velké rozdíly mezi běžnou a pohotovou likviditou, kdy pohotová likvidita dosahuje nízkých hodnot oproti jiným letem.



Graf 5: Ukazatele likvidity (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Běžná likvidita

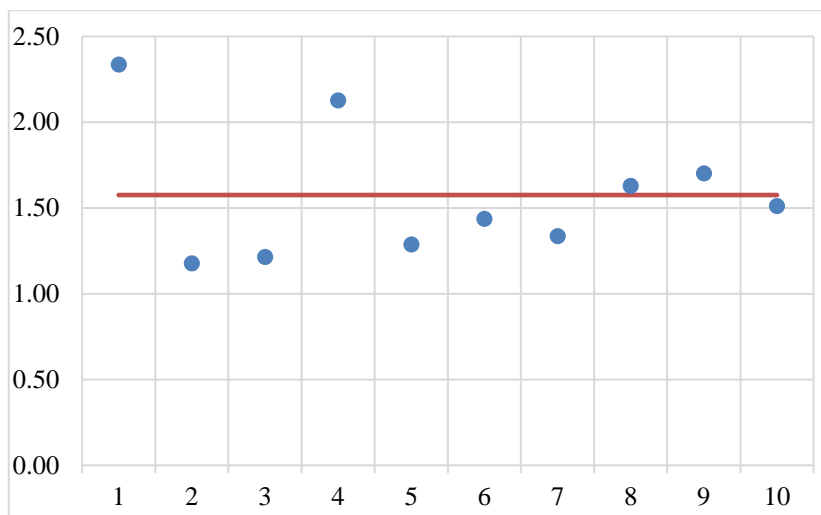
Běžná likvidita kolísá kolem průměru 1,575. Pouze v roce 2010 a 2013 měla větší odchylky. Ročně průměrně klesá o 4,7 %.

Tab. 11: Statistika běžná likvidita (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota	1di(y)	ki(y)
2010	1	2,34	-	-
2011	2	1,18	-1,16	0,50
2012	3	1,21	0,04	1,03
2013	4	2,13	0,91	1,75
2014	5	1,29	-0,84	0,60
2015	6	1,44	0,15	1,12
2016	7	1,34	-0,10	0,93
2017	8	1,63	0,29	1,22
2018	9	1,70	0,07	1,04
2019	10	1,51	-0,19	0,89
Průměr		1,575	-0,092	0,953

Regresní analýza dosahuje příliš malých hodnot indexu determinace na to, aby se dala použít. Nejlépe vyšel polynom 2 stupně s indexem determinace 0,158. Proto byly hodnoty vyrovnány průměrnou hodnotou.





Graf 6: Běžná likvidita (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Pohotová likvidita

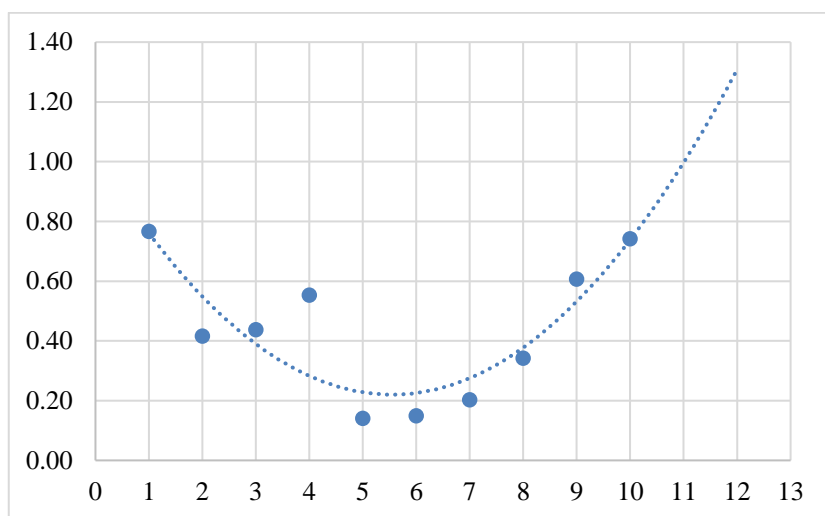
Pohotová likvidita výrazně klesla v roce 2011, kdy se snížila z 0,77 na 0,42. Poté nastal další větší propad v roce 2013, od kterého lze jasně vidět narůstající trend. Ukazatel klesá průměrně o 0,4 % za rok. V období 2014–2017 se drží na nízké úrovni. Rok 2018 přináší velký nárůst o 77 %.

Tab. 12: Statistika pohotová likvidita (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota	1di(y)	ki(y)
2010	1	0,77	-	-
2011	2	0,42	-0,35	0,54
2012	3	0,44	0,02	1,05
2013	4	0,55	0,12	1,26
2014	5	0,14	-0,41	0,26
2015	6	0,15	0,01	1,06
2016	7	0,20	0,05	1,36
2017	8	0,34	0,14	1,69
2018	9	0,61	0,26	1,77
2019	10	0,74	0,14	1,22
Průměr		0,436	-0,003	0,996

Následující graf zachycuje hodnoty v jednotlivých letech. Hodnoty byly vyrovnány pomocí polynomu 2 stupně s indexem determinace 0,7525. V roce 2020 by měla pohotová likvidita dosahovat hodnoty 1. 95% interval spolehlivosti dosahuje hodnot 0,635–1,359, kvůli situaci covid-19 se dá očekávat spíše nižší hodnota intervalu. Pro

rok 2021 vychází predikovaná hodnota na 1,307. 95% interval spolehlivosti je v rozmezí 0,792–1,823. Kvůli přetrvávající pandemii covid-19 se předpokládají spíše nižší hodnoty z intervalu.



Graf 7: Pohotovostní likvidita (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Výsledky regresní analýzy:

$$\hat{\eta}(x) = 0,0261x^2 - 0,2897x + 1,0237,$$

$$I_{yx}^2 = 0,7525,$$

$$I_{adj}^2 = 0,6818.$$

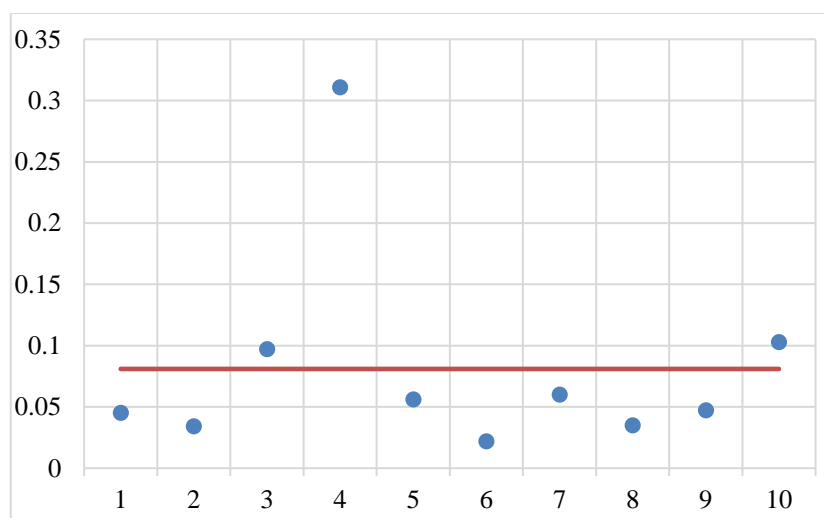
### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita velmi kolísá a většina hodnot je pod průměrem. Je to způsobeno hlavně vysokou hodnotu 0,31 v roce 2013, která je skoro čtyřikrát vyšší než průměr 0,081. I po odstranění největší a nejmenší hodnoty vychází průměr 0,06 a to je stále vysoká hodnota. Hodnoty jsou znázorněny v následující tabulce.

Tab. 13: Statistika okamžitá likvidita (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota	1di(y)	ki(y)
2010	1	0,04	-	-
2011	2	0,03	-0,01	0,76
2012	3	0,10	0,06	2,85
2013	4	0,31	0,21	3,20
2014	5	0,06	-0,25	0,18
2015	6	0,02	-0,03	0,39
2016	7	0,06	0,04	2,73
2017	8	0,03	-0,02	0,58
2018	9	0,05	0,01	1,36
2019	10	0,10	0,06	2,18
Průměr		0,081	0,006	1,096

Regresní analýza na takový rozptýl dat není použitelná, index determinace dosahuje příliš nízkých hodnot. Ukazatel v posledních 3 letech vykazuje rostoucí trend. Z toho důvodu byl vyrovnán průměrem 0,081. Hodnoty jsou zachyceny v následujícím grafu.



Graf 8: Okamžitá likvidita (Zdroj: Zpracováno dle 15)

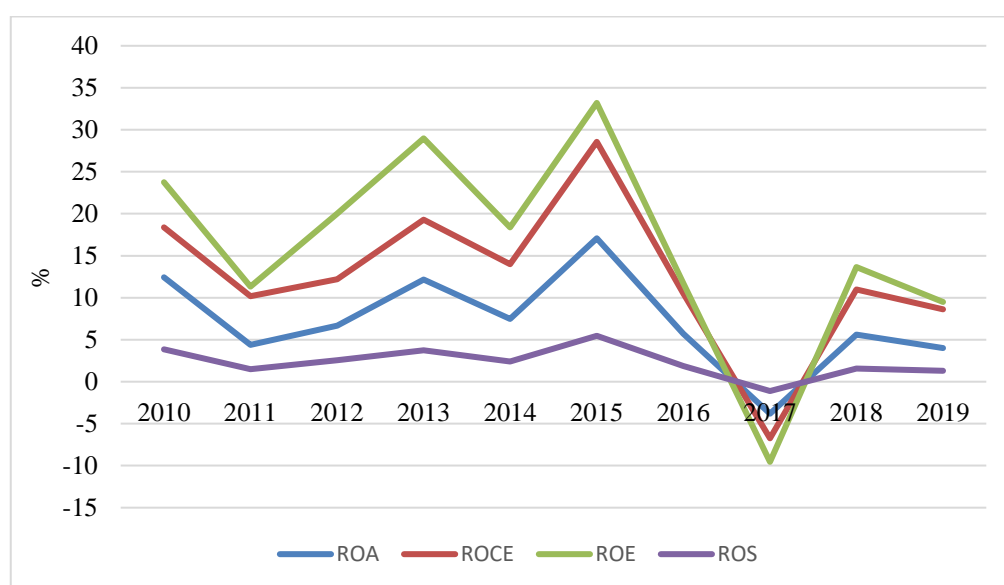
### Ukazatele rentability

Ukazatele rentability pracují se ziskem proti zvoleným hodnotám z účetních výkazů. Za zisk byl ve všech případech vybrán EBIT pro lepší srovnání s konkurencí. V následující tabulce jsou hodnoty ukazatelů za zvolené období. Všechny uvedené roky až na 2017 byly hodnoty kladné, protože byl v tomto roce záporný EBIT.

Tab. 14: Ukazatele rentability (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Ukazatele rentability (%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	12,45	4,4	6,67	12,18	7,47	17,08	5,74	-3,81	5,6	4,02
ROCE	18,37	10,18	12,21	19,31	13,98	28,56	10,53	-6,74	11	8,6
ROE	23,75	11,33	20	28,97	18,37	33,2	11,76	-9,55	13,64	9,48
ROS	3,87	1,48	2,55	3,76	2,39	5,47	1,86	-1,11	1,58	1,28

Z následující grafu vyplývá že ukazatele mají velmi podobný průběh. Je to z části způsobeno stejným čitatelem. Ve změnách za jednotlivé období se chovají podobně ROA a ROS, ROCE a ROE.



Graf 9: Ukazatele rentability (Zdroj: Zpracováno dle 15)

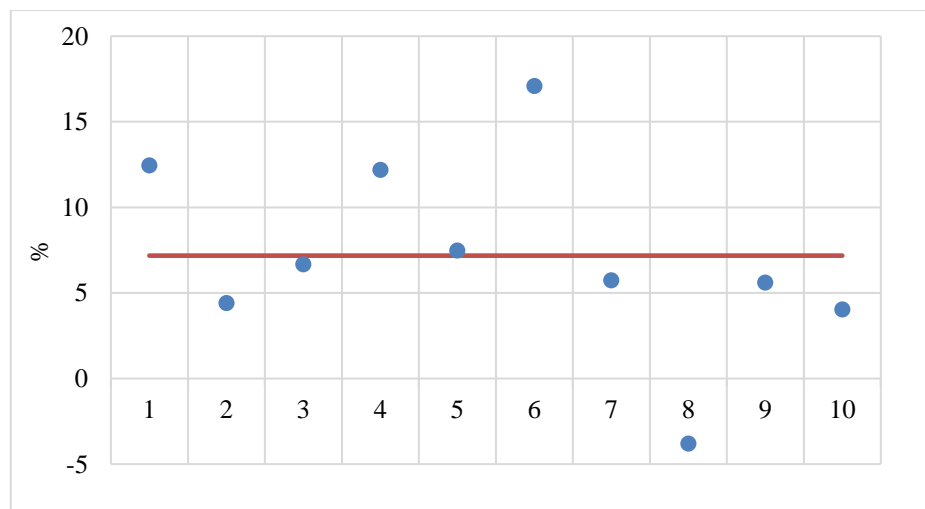
## ROA

ROA se až na jeden záporný rok pohybuje v rozmezí 4,02–12,45 %. V roce 2017 dosáhl záporné hodnoty -3,81 %. Od roku 2016 dosahuje spíše menších hodnot. V letech 2010, 2013 a 2015 má extrémní hodnoty. Průměrně index klesne o 0,94. Hodnoty jsou znázorněny v následující tabulce.

Tab. 15: Statistika ROA (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (%)	1di(y)	ki(y)
2010	1	12,45	-	-
2011	2	4,40	-8,04	0,35
2012	3	6,67	2,26	1,51
2013	4	12,18	5,52	1,83
2014	5	7,47	-4,71	0,61
2015	6	17,08	9,60	2,28
2016	7	5,74	-11,34	0,34
2017	8	-3,81	-9,55	-
2018	9	5,60	9,41	-
2019	10	4,02	-1,57	0,72
Průměr		7,18	-0,94	-

Následující graf zachycuje vyrovnaní hodnot pomocí průměru. Průměrná hodnota je 7,18 %. Vyrovnaní pomocí regresní analýzy nedosahuje příznivých výsledků indexu determinace, kvůli extrémním hodnotám. Přesto lze zpočátku vidět rostoucí trend, který se v průběhu ztratil.



Graf 10: ROA (Zdroj: Zpracováno dle 15)

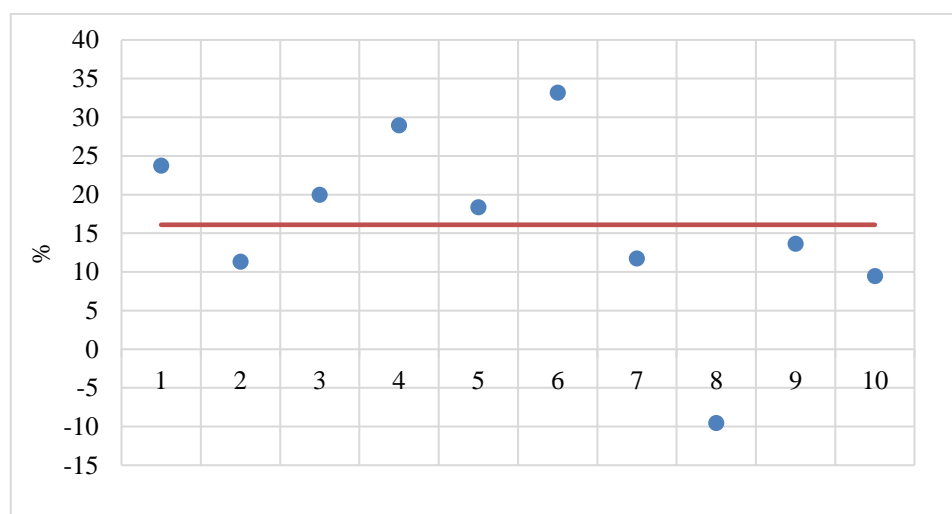
## ROE

ROE má velký rozptyl hodnot od -9,55 % až po 33,2 %. Pokud se vynechá záporná hodnota, tak je minimum v roce 2019 9,48 %. V roce 2015 po dlouhém růstu nastal prudký pokles z maxima 33,2 % na hodnotu 11,76 %. Od té doby se ukazatel drží spíše v nižších hodnotách.

Tab. 16: Statistika ROE (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (%)	1di(y)	ki(y)
2010	1	23,75	-	-
2011	2	11,33	-12,41	0,48
2012	3	20,00	8,67	1,76
2013	4	28,97	8,97	1,45
2014	5	18,37	-10,60	0,63
2015	6	33,20	14,83	1,81
2016	7	11,76	-21,44	0,35
2017	8	-9,55	-21,31	-
2018	9	13,64	23,19	-
2019	10	9,48	-4,15	0,70
Průměr		16,10	-1,58	-

Graf číslo 12 zachycuje průběh ukazatele ROE. Byl vyrovnán pomocí průměrné hodnoty 16,1. Stejně jako ROA má příliš velké změny hodnot na využití regresní analýzy. Modely mají příliš nízké indexy determinace.



Graf 11: ROE (Zdroj: Zpracováno dle 15)

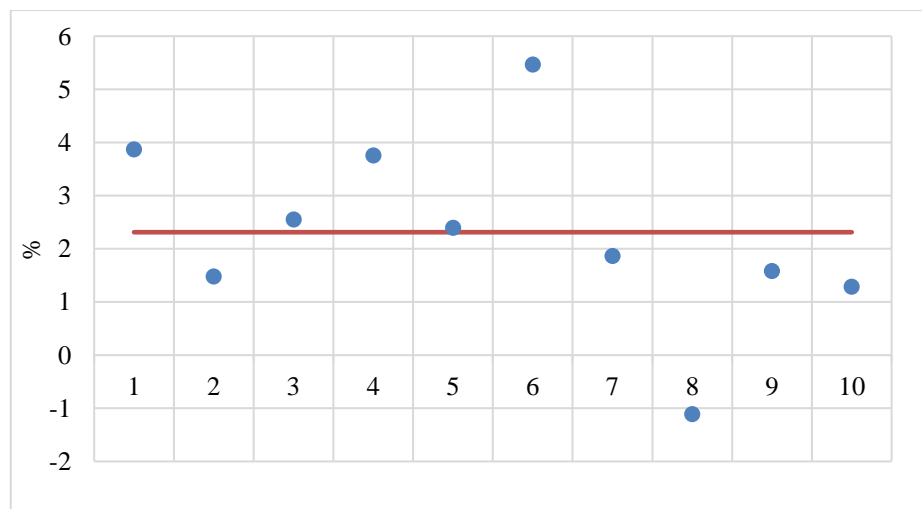
## ROS

Ukazatel ROS se bez záporného roku 2017 pohybuje mezi hodnotami 1,28–5,47 %. Nejvyšších hodnot dosahuje v letech 2010–2015. Poté spadl na 1,86 a na vyšší hodnotu se od té doby nedostal. ROS průměrně klesne o 0,29.

Tab. 17: Statistika ROS (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (%)	1di(y)	ki(y)
2010	1	3,87	-	-
2011	2	1,48	-2,39	0,38
2012	3	2,55	1,07	1,73
2013	4	3,76	1,20	1,47
2014	5	2,39	-1,36	0,64
2015	6	5,47	3,08	2,29
2016	7	1,86	-3,61	0,34
2017	8	-1,11	-2,97	-
2018	9	1,58	2,69	-
2019	10	1,28	-0,30	0,81
Průměr		2,31	-0,29	-

Lineární regrese i regrese polynomu 2. stupně vykazují mírný klesající trend, jenže mají nízké indexy determinace, menší než 0,25. Proto byly hodnoty vyrovnány průměrnou hodnotou 2,31. Podobně jako u ukazatele ROA je z počátku vidět rostoucí trend. Hodnoty jsou znázorněny v grafu číslo 13.



Graf 12: ROS (Zdroj: Zpracováno dle 15)

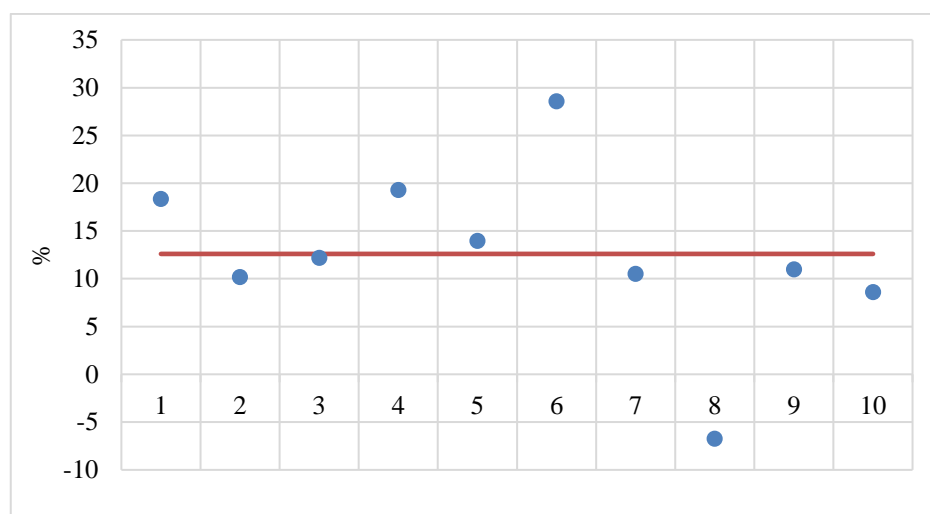
## ROCE

ROCE dosahuje ve všech uvedených letech kladných hodnot, tedy kromě roku 2017 kdy je hodnota -6,74 %. Až na extrémní hodnoty v roce 2015 a 2017 je ukazatel celkem stabilní. Přesto v posledních letech vykazuje menší hodnoty než předtím. Průměrně poklesne o 1,09.

Tab. 18: Statistika ROCE (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (%)	1di(y)	ki(y)
2010	1	18,37	-	-
2011	2	10,18	-8,19	0,55
2012	3	12,21	2,02	1,20
2013	4	19,31	7,10	1,58
2014	5	13,98	-5,33	0,72
2015	6	28,56	14,58	2,04
2016	7	10,53	-18,04	0,37
2017	8	-6,74	-17,27	-
2018	9	11,00	17,74	-
2019	10	8,60	-2,39	0,78
Průměr		12,60	-1,09	-

Hodnoty následujícího grafu byly vyrovnány průměrnou hodnotou 12,6 %. Regresní analýza není možná kvůli nízkému indexu determinace. V letech 2011–2015 lze rozpoznat rostoucí trend.



Graf 13: ROCE (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Ukazatele aktivity

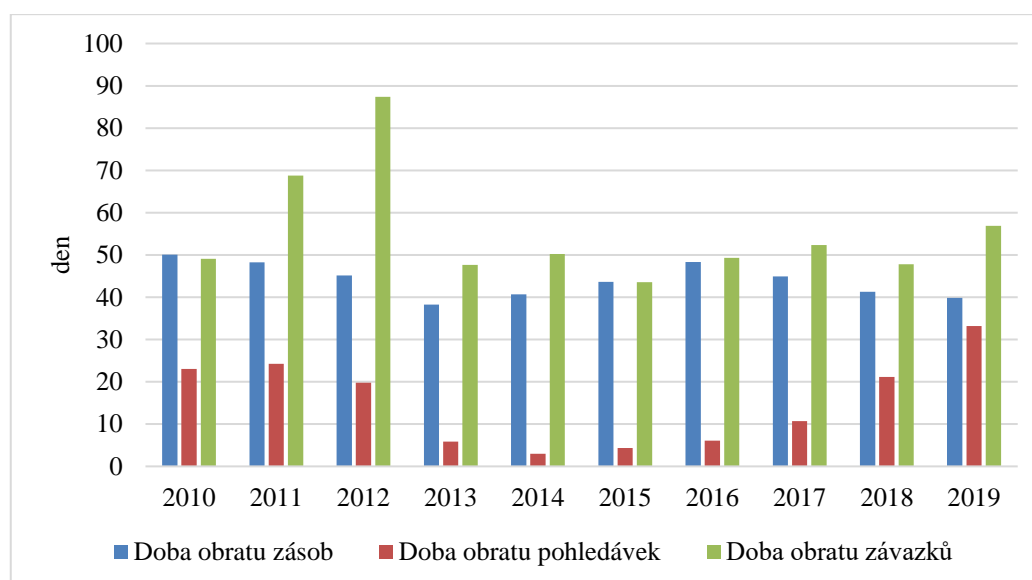
Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podniku pracovat s majetkem. Vybrané ukazatele se analyzují za období 2010–2019. Dobrým signálem je vyšší hodnota doby obratu závazků než pohledávek. To udává skutečnost, že společnost dříve inkasuje za pohledávky, než platí za své závazky.



Tab. 19: Ukazatele aktivity (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Ukazatele aktivity (den)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	50,04	48,25	45,12	38,23	40,71	43,66	48,33	44,94	41,31	39,83
Doba obratu pohledávek	23,02	24,25	19,77	5,885	3,021	4,316	6,11	10,74	21,14	33,17
Doba obratu závazků	49,06	68,76	87,42	47,63	50,25	43,54	49,35	52,37	47,79	56,88

Graf číslo 15 zobrazuje ukazatele aktivity. Doba obratu zásob nevykazuje výraznější výkyvy a je poměrně stabilní. Zato doba obratu závazků i doba obratu pohledávek mají velké změny hodnot.



Graf 14: Ukazatele aktivity (Zdroj: Zpracováno dle 15)

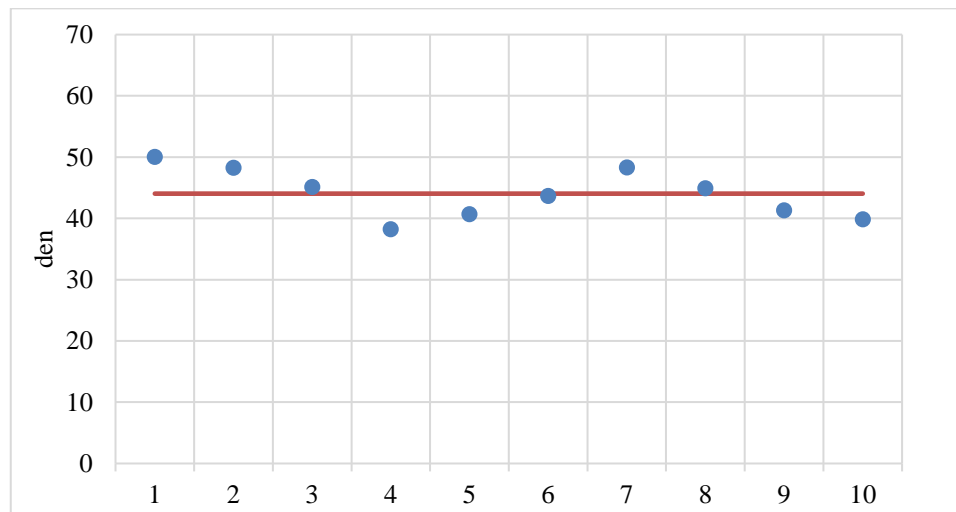
### Doba obratu zásob

Následující tabulka informuje o změnách dob obratu zásob za stanovené období. Hodnoty zásob se příliš nemění. Doba obratu zásob v letech 2010–2013 klesá, poté v roce 2014–2016 zase roste, a nakonec zase klesá.

Tab. 20: Statistika doba obratu zásob (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (den)	1di(y)	ki(y)
2010	1	50,04	-	-
2011	2	48,25	-1,78	0,96
2012	3	45,12	-3,13	0,94
2013	4	38,23	-6,90	0,85
2014	5	40,71	2,48	1,06
2015	6	43,66	2,94	1,07
2016	7	48,33	4,67	1,11
2017	8	44,94	-3,39	0,93
2018	9	41,31	-3,62	0,92
2019	10	39,83	-1,48	0,96
Průměr		44,04	-1,13	0,97

Hodnoty po vyrovnaní regresní analýzou dosahují nízkých hodnot indexu determinace. Jediné polynomy vyšších stupňů dosahují přijatelných výsledků. Ty však příliš extrémně mění chování následujících let, proto nebyly využity. Proto byly vyrovnány průměrnou hodnotou. Doba obratu zásob se průměrně sníží o 1,13 dne neboli o 3 %. Hodnoty jsou zobrazeny v grafu níže.



Graf 15: Doba obratu zásob (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Doba obratu pohledávek

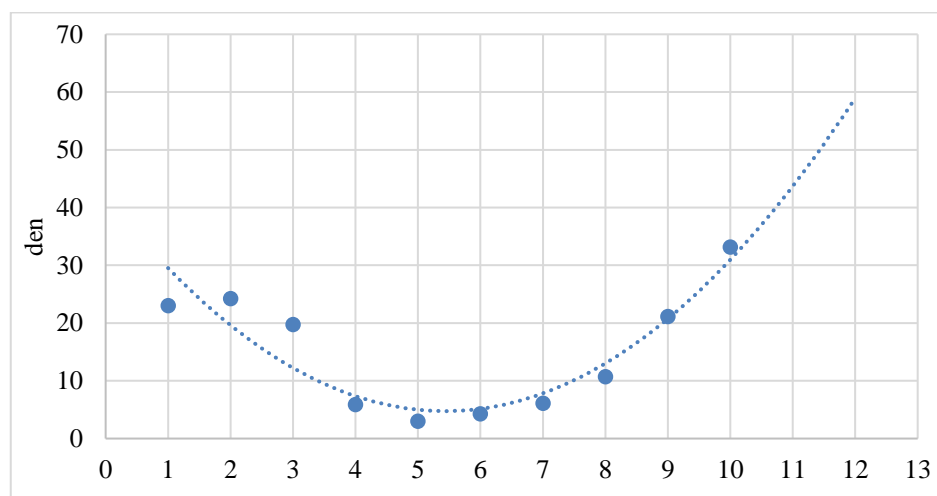
Tabulka číslo 21 zobrazuje změny doby obratu pohledávek mezi jednotlivými lety. Doba obratu pohledávek se dá rozdělit na 3 období. 1. období v letech 2010–2012 vykazuje hodnoty kolem 20 dnů. 2. období 2013–2016 se pohybuje mezi hodnotami

3 až 6 dnů. Tedy zhruba patnácti denní pokles oproti 1. období. 3. období 2017–2019, kde se vyskytuje postupný nárůst až na 33,17 dnů.

Tab. 21: Statistika doba obratu pohledávek (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (den)	1di(y)	ki(y)
2010	1	23,02	-	-
2011	2	24,25	1,23	1,05
2012	3	19,77	-4,49	0,81
2013	4	5,89	-13,88	0,30
2014	5	3,02	-2,86	0,51
2015	6	4,32	1,29	1,43
2016	7	6,11	1,79	1,42
2017	8	10,74	4,63	1,76
2018	9	21,14	10,40	1,97
2019	10	33,17	12,03	1,57
Průměr		15,14	1,13	1,04

Vývoj obratu pohledávek lze vyrovnat polynom 2. stupně s indexem determinace 0,8563. Hodnoty jsou znázorněny v grafu níže. Predikovaná hodnota pro rok 2020 vychází na 43,7 dnů. 95% interval spolehlivosti se pohybuje mezi 31,234–56,164 dny. Kvůli špatným výsledkům automobilového průmyslu v roce 2020 se bude hodnota pohybovat spíše v horních hranicích intervalu. V roce 2021 dosahuje predikovaná hodnota 58,955 dnů. 95% interval spolehlivosti je určen na 41,216–76,694 dnů. Pandemie covid-19 v roce 2021 stále přetrvává, a proto se dají očekávat spíše vyšší hodnoty z intervalu.



Graf 16: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Výsledky regresní analýzy:

$$\hat{\eta}(x) = 1,258x^2 - 13,678x + 41,938,$$

$$I_{yx}^2 = 0,8563,$$

$$I_{adj}^2 = 0,7525.$$

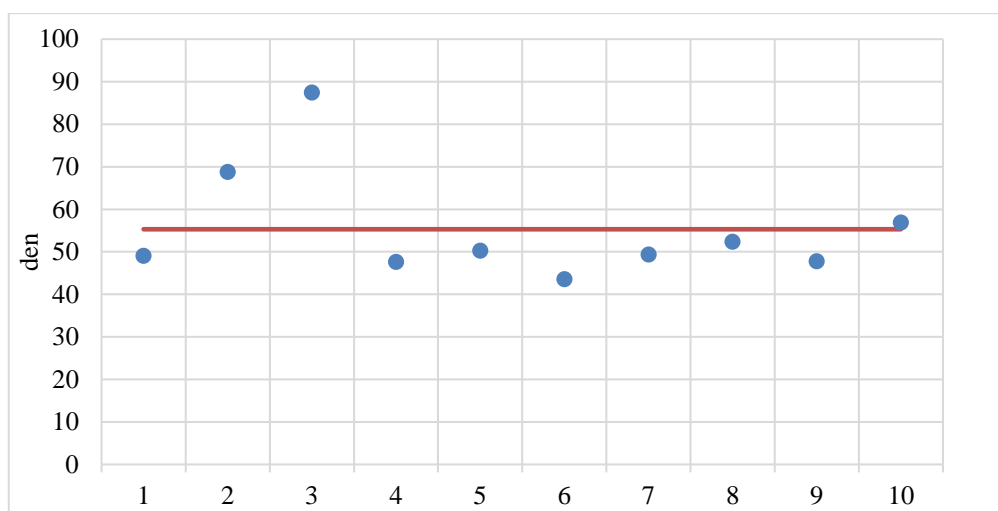
### Doba obratu závazků

Tabulka číslo 22 zobrazuje změny v době obratu závazků za jednotlivé roky. V roce 2010 činila 49,06 dnů. Poté postupně narostla až na 87,42 dnů v roce 2012. Od roku 2013–2019 vykazuje mírný postupný růst s menšími výkyvy. Průměrný roční nárůst je 0,87 dne neboli 2 %.

Tab. 22: Statistika doba obratu závazků (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota (den)	1di(y)	ki(y)
2010	1	49,06	-	-
2011	2	68,76	19,70	1,40
2012	3	87,42	18,66	1,27
2013	4	47,63	-39,79	0,54
2014	5	50,25	2,62	1,06
2015	6	43,54	-6,71	0,87
2016	7	49,35	5,81	1,13
2017	8	52,37	3,02	1,06
2018	9	47,79	-4,58	0,91
2019	10	56,88	9,09	1,19
Průměr		55,30	0,87	1,02

Vyrovnaní dat pomocí regresní analýzy je obtížné převážně kvůli prvním 3 letem. Index determinace vychází u běžných trendů méně než 0,15. Vyrovnaní by bylo možné pomocí polynomu 5. stupně, ale kvůli jeho příliš vysokým hodnotám budoucích let nebyl použit. Při odstranění prvních 3 hodnot vycházejí indexy determinace jednotlivých funkcí lépe, ale stále to jsou hodnoty menší než 0,35. Hodnoty byly nakonec vyrovnané průměrnou hodnotou 55,3, průběh lze vidět v grafu níže.



Graf 17: Doba obratu závazků (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti představují převážně poměr vlastního a cizího kapitálu ve společnosti. Čím vyšší je poměr cizího kapitálu, tím rizikovější je dlouhodobé fungování firmy. V této části se rozebere ukazatel samofinancování, ukazatel věřitelského rizika a ukazatel úrokového krytí. Tabulka číslo 23 zobrazuje dané ukazatele. Věřitelské riziko dosahuje hodnot od 0,47–0,65. Ukazatel samofinancování zase 0,39–0,52. Úrokové krytí je velmi vysoké ve všech uvedených letech kromě roku 2017, který je jako jediný záporný.

Tab. 23: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Ukazatele zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel věřitelského rizika	0,47	0,6	0,65	0,55	0,58	0,47	0,5	0,57	0,55	0,56
Ukazatel samofinancování	0,52	0,39	0,33	0,42	0,41	0,51	0,49	0,4	0,41	0,42
Ukazatel úrokového krytí	20,09	8,27	13,49	14,91	16,42	53,91	34,2	−16,4	12,22	13,09

### Ukazatel věřitelského rizika

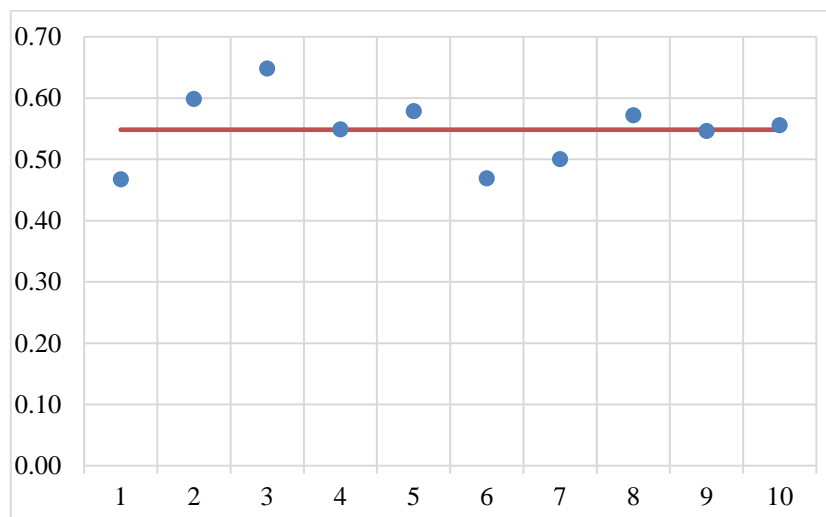
Ukazatel věřitelského rizika se pohybuje v rozmezí od 0,47 do 0,65. První 3 roky narostl z hodnoty 0,47 až na maximální hodnotu 0,65. V roce 2013 se snížil na hodnotu

0,55. Poté v roce 2015 na hodnotu 0,47. Ukazatel až na prvotní nárůst a poté menší propad spíše kolísá kolem průměru 0,55.

Tab. 24: Statistika ukazatel samofinancování (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota	1di(y)	ki(y)
2010	1	0,47	-	-
2011	2	0,60	0,13	1,28
2012	3	0,65	0,05	1,08
2013	4	0,55	-0,10	0,85
2014	5	0,58	0,03	1,05
2015	6	0,47	-0,11	0,81
2016	7	0,50	0,03	1,07
2017	8	0,57	0,07	1,14
2018	9	0,55	-0,03	0,96
2019	10	0,56	0,01	1,02
Průměr		0,55	0,01	1,02

Vyrovnaní dat bylo možné pomocí polynomu 4. stupně. Nicméně, kvůli nízké predikční hodnotě roku 2020 nebyl použit. Ostatní typy regresní analýzy mají příliš nízký index determinace. K vyrovnaní byla proto použita průměrná hodnota 0,55. Vývoj ukazatele věřitelského rizika zachycuje graf níže.



Graf 18: Ukazatel věřitelského rizika (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### Ukazatel samofinancování

Ukazatel samofinancování se až na rozdíly ve změnách v časovém rozlišení chová opačně oproti ukazateli věřitelského rizika. Za celé sledované období se drží

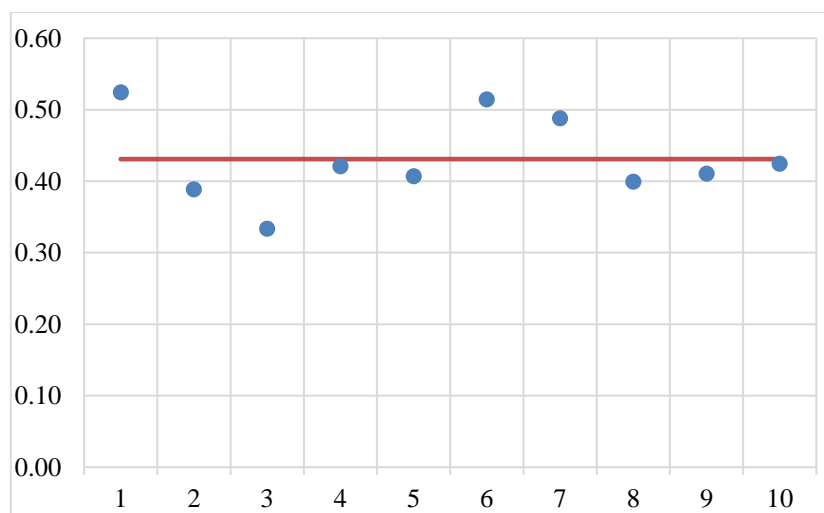
v hodnotách od 0,33 až do 0,51. V roce 2012 dosahuje minima 0,33 po postupném pádu v roce 2010. Poté postupně narostl až na hodnotu 0,49 v roce 2016. V období 2017–2019 se udržuje kolem hodnoty 0,41. Ukazatel má průměrnou hodnotu 0,43 a klesá o 2 % za rok.

Tab. 25: Ukazatel samofinancování (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota	1di(y)	ki(y)
2010	1	0,52	-	-
2011	2	0,39	-0,14	0,74
2012	3	0,33	-0,06	0,86
2013	4	0,42	0,09	1,26
2014	5	0,41	-0,01	0,97
2015	6	0,51	0,11	1,26
2016	7	0,49	-0,03	0,95
2017	8	0,40	-0,09	0,82
2018	9	0,41	0,01	1,03
2019	10	0,42	0,01	1,03
Průměr		0,43	-0,01	0,98

Graf níže zachycuje hodnoty ukazatele v jednotlivých letech. Vyrovnání hodnot by stejně jako u ukazatele věřitelského rizika bylo možné pouze vyšším polynomem.

Ten ale vykazuje velkou změnu v predikovaných letech, proto byly hodnoty vyrovnány průměrem 0,43.



Graf 19: Ukazatel samofinancování (Zdroj: Zpracováno dle 15)

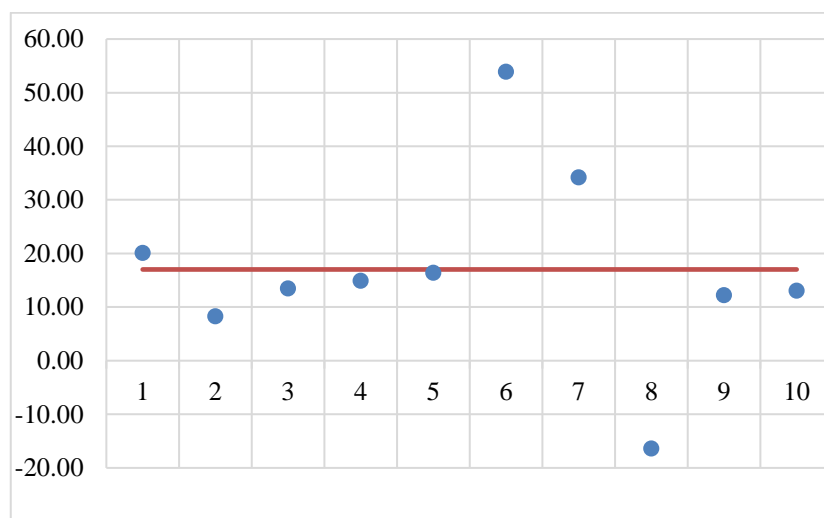
## Ukazatel Úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí nabývá až na rok 2017 velmi vysokých hodnot. V roce 2017 je záporný, kvůli záporné hodnotě EBIT. Kromě 2 extrémních let 2015 a 2016 a již zmíněného roku 2017 se ukazatel udržuje kolem svého průměru 17,02. Průměrná procentní změna není vypočítána, kvůli záporné hodnotě ukazatele.

Tab. 26: Statistika ukazatel úrokového krytí (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota	1di(y)	ki(y)
2010	1	20,09	-	-
2011	2	8,27	-11,82	0,41
2012	3	13,49	5,22	1,63
2013	4	14,91	1,42	1,11
2014	5	16,42	1,51	1,10
2015	6	53,91	37,49	3,28
2016	7	34,20	-19,71	0,63
2017	8	-16,38	-50,58	-
2018	9	12,22	28,60	-
2019	10	13,09	0,86	1,07
Průměr		17,02	-0,78	-

Následující graf zobrazuje zmíněné kolísání hodnot. Hodnoty byly vyrovnány pomocí průměru 17,02. Regresní analýza kvůli velkým extrémům v datech postrádá smysl.



Graf 20: Ukazatel úrokového krytí (Zdroj: Zpracováno dle 15)



### 3.2.5 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů kombinují vybrané poměrové ukazatele a na základě jejich hodnot určí stav podniku. Vybrán byl index bonity, Altmanův model (Z-skóre) a IN05. Následující tabulka zobrazuje výsledky daných ukazatelů za zvolené období. Z-skóre vychází ve všech letech více než 2,9, což je nejlepší možné hodnocení. Nicméně, je celý model ovlivněn vysokou hodnotou x2 (tržby/aktiva), která samostatně vychází ve všech letech více než 2,9. Z tohoto důvodu se s ukazatelem nebude dále pracovat. Index bonity i IN05 mají značné výkyvy.

Tab. 27: Soustavy ukazatelů (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Soustavy ukazatelů	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Index bonity	1,94	0,97	1,25	2	1,34	2,48	1,22	0,09	1,17	1,05
IN05	2,15	1,33	1,46	1,93	1,71	3,31	2,25	0,31	1,66	1,52
Z-skóre	4,69	3,77	3,35	4,55	4,11	4,62	4,21	4,1	4,59	4,16

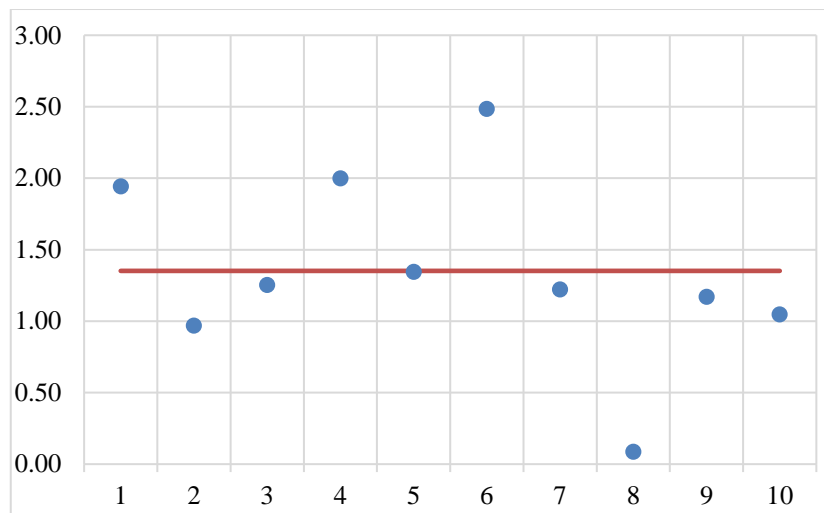
### Index bonity

Index bonity se pohybuje v rozmezí 0,09–2,48. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2017, kdy je index ovlivněn záporným výsledkem hospodaření. Od poklesu v roce 2011 index postupně narostl na maximální hodnotu v roce 2015 na 2,48. Od té doby se drží pod průměrnou hodnotou 1,35. Hodnoty se pohybují na hranicích problematické a dobré ekonomické situace. Hodnoty jsou znázorněny v tabulce níže.

Tab. 28: Statistika Index bonity (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota	1di(y)	ki(y)
2010	1	1,94	-	-
2011	2	0,97	-0,97	0,50
2012	3	1,25	0,28	1,29
2013	4	2,00	0,75	1,60
2014	5	1,34	-0,66	0,67
2015	6	2,48	1,14	1,85
2016	7	1,22	-1,26	0,49
2017	8	0,09	-1,13	0,07
2018	9	1,17	1,08	13,43
2019	10	1,05	-0,12	0,90
Průměr		1,35	-0,10	0,93

Index bonity je vyrovnán pomocí průměru 1,35. Nicméně, v posledních letech to vypadá, že bude spíše klesat, jenže neklesá dostatečně dlouho na vyvození nějakých závěrů. Regresní analýza není využitelná, kvůli nepravidelnosti hodnot a díky tomu malým indexům determinace.



Graf 21: Index bonity (Zdroj: Zpracováno dle 15)

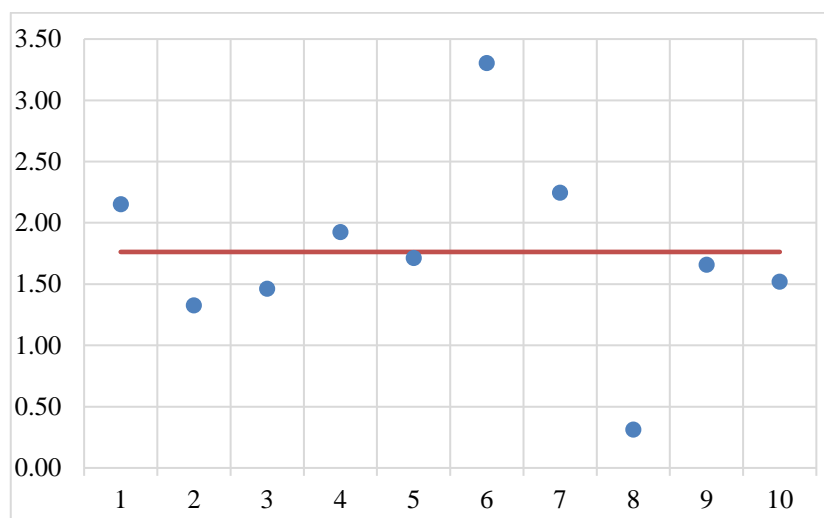
## IN05

IN05 dosahuje hodnot v rozmezí 0,31–3,31. Nejnižší hodnota 0,31 v roce 2017 je způsobena záporným výsledkem hospodaření. Nejvyšší hodnota 3,31 v roce 2015 je z velké části díky vysoké hodnotě x2 (zisk/nákladové úroky). Podnik má ve 4 obdobích nižší hodnotu než 1,6, která je interpretována jako bonitní podnik. Hodnota ročně průměrně klesá o 0,07.

Tab. 29: Statistika IN05 (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Rok	Období	Hodnota	1di(y)	ki(y)
2010	1	2,15	-	-
2011	2	1,33	-0,82	0,62
2012	3	1,46	0,13	1,10
2013	4	1,93	0,46	1,32
2014	5	1,71	-0,21	0,89
2015	6	3,31	1,59	1,93
2016	7	2,25	-1,06	0,68
2017	8	0,31	-1,93	0,14
2018	9	1,66	1,35	5,31
2019	10	1,52	-0,14	0,92
Průměr		1,76	-0,07	0,96

Hodnoty IN05 jsou vyrovnány pomocí průměru 1,76. Regresní analýza není kvůli velkému rozptylu dat využitelná. Až na 2 extrémy 3,31 a 0,31 hodnoty kolísají kolem průměru.



Graf 22: IN05 (Zdroj: Zpracováno dle 15)

### 3.2.6 Srovnání s konkurencí

Ke srovnání byla vybrána společnost KROMBERG & Schubert s.r.o. Ta působí na Slovensku a je menší než Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s r.o., dále označena i jako GG, ale přesto patří k hlavním konkurentům. Srovnávány budou ukazatele likvidity, rentability a aktivity. Nakonec bude provedeno shrnutí zjištěných informací.

#### Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vykazují extrémní rozdíly mezi společnostmi. Konkurence má mnohem vyšší běžnou i pohotovou likviditu. Také mezi běžnou likviditou a pohotovou likviditou nemá tak značné rozdíly jako GG. To znamená menší množství zásob oproti GG. Okamžitá likvidita je celkem podobná pro obě společnosti, pouze v posledních letech dosahuje konkurence vyšších hodnot.

Tab. 30: Ukazatele likvidity srovnání (Zdroj: Zpracováno dle 15, 18)

<b>Konkurence</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Běžná likvidita	4,75	4,91	4,36	4,29	1,99	2,44	2,03	2,42	2,73	3,29
Pohotová likvidita	4,29	4,52	3,84	3,64	1,68	1,61	1,41	1,84	2,08	2,54
Okamžitá likvidita	0,02	0,01	0,06	0,04	0,02	0,11	0,05	0,19	0,13	0,24
<b>Gebauer a Griller</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Běžná likvidita	2,34	1,18	1,21	2,13	1,29	1,44	1,34	1,63	1,7	1,51
Pohotová likvidita	0,77	0,42	0,44	0,55	0,14	0,15	0,2	0,34	0,61	0,74
Okamžitá likvidita	0,04	0,03	0,1	0,31	0,06	0,02	0,06	0,03	0,05	0,1

### Ukazatele rentability

Konkurence má všechny roky kladné hodnoty. GG dosahuje v roce 2017 záporných hodnot. Konkurence vykazuje stabilnější hodnoty ukazatelů bez větších výkyvů. Zato GG dosahuje velkých výkyvů v jednotlivých ukazatelích. ROA z počátku dosahuje podobných hodnot u obou společností, ale v posledních 4 letech jasně vede konkurence. GG má v prvních letech vyšší hodnoty ROCE, ale postupně se snižují na hodnoty konkurence. ROE se chová velmi podobně jako ROCE. Ukazatel ROS je až na extrémní vyšší u konkurenční firmy.

Tab. 31: Ukazatele rentability srovnání (Zdroj: Zpracováno dle 15, 18)

<b>Konkurence (%)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
ROA	7,92	10,1	11,49	8,34	9,06	7,1	5,76	8,05	7,51	8,5
ROCE	11,01	14,5	15,17	11,11	15,85	9,42	8,4	12,38	11,96	13,1
ROE	12,1	15,61	15,91	11,54	16,47	9,65	11,19	15,66	14,38	14,98
ROS	3,18	3,69	4,97	3,01	3,27	2,29	2,2	2,15	2,14	2,28
<b>GG (%)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
ROA	12,45	4,4	6,67	12,18	7,47	17,08	5,74	-3,81	5,6	4,02
ROCE	18,37	10,18	12,21	19,31	13,98	28,56	10,53	-6,74	11	8,6
ROE	23,75	11,33	20	28,97	18,37	33,2	11,76	-9,55	13,64	9,48
ROS	3,87	1,48	2,55	3,76	2,39	5,47	1,86	-1,11	1,58	1,28

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity dosahují velkých rozdílů mezi společnostmi. Konkurence má nízkou dobu obratu zásob, ale zase velkou dobu obratu pohledávek. GG to má přesně naopak. GG kolísá doba obratu zásob kolem průměru, ale v posledních letech rychle roste doba obratu pohledávek. Doba obratu závazků je vyšší u GG.

Tab. 32: Ukazatele aktivity srovnání (Zdroj: Zpracováno dle 15, 18)

<b>Konkurence (den)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Doba obratu zásob	11,8	9,3	15,57	16,43	15,4	19,85	21,47	14,05	17,26	16,15
Doba obratu pohledávek	80,61	105,8	114,6	91,72	44,48	32,45	47,07	39,22	52	48,78
Doba obratu závazků	35,05	30,03	35,75	29,08	52,35	25,86	58,13	37,01	37,55	29,16
<b>GG (den)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Doba obratu zásob	50,04	48,25	45,12	38,23	40,71	43,66	48,33	44,94	41,31	39,83
Doba obratu pohledávek	23,02	24,25	19,77	5,89	3,02	4,32	6,11	10,74	21,14	33,17
Doba obratu závazků	49,06	68,76	87,42	47,63	50,25	43,54	49,35	52,37	47,79	56,88

## Shrnutí

Konkurenční společnost má nižší množství zásob a závazků, ale vyšší množství pohledávek. To lze krásně vidět na ukazatelích likvidity, hlavně ve srovnání běžné a pohotovostní likvidity. Díky tomu dosahuje konkurence malé doby obratu zásob, ale zase vysoké doby obratu pohledávek. ROA a ROS je vyšší u konkurenční společnosti.

## 3.3 Celkové zhodnocení

Zde bude provedeno celkové zhodnocení jednotlivých ukazatelů.

### Zisk

Zisk společnosti zpočátku vykazoval rostoucí trend, poté se spíše ustálil na průměrné hodnotě 48,97 milionů Kč. Kvůli velkému rozptylu dat byl vyrovnán průměrnou hodnotou. V roce 2017 dosáhl záporné hodnoty -51,52 milionů Kč. Přestože společnost každoročně zvyšuje celková aktiva, zisk spíše stagnuje.

### Absolutní ukazatele

Zde bude hodnocena horizontální a vertikální analýza rozvahy za uvedená období.

## **Horizontální analýza**

Společnost každoročně zvyšuje celková aktiva. Z počátku to byly velké nárůsty desítek procent, nyní se pohybují spíše v jednotkách procent. Dlouhodobý majetek se v posledních letech snižuje a zvyšují se pouze oběžná aktiva. V těch nejvíce rostou pohledávky, které v druhé polovině sledovaných let rostou o více než 50 % ročně. Zásoby kromě posledního roku stabilně rostou.

V pasivech roste vlastní kapitál i cizí zdroje. Z počátku rostly více cizí zdroje, ale trend se nakonec obrátil. Výsledek hospodaření minulých let každým rokem roste o více než 10 % až na rok 2017. V cizích zdrojích klesají dlouhodobé závazky a navyšují se krátkodobé. Celkové závazky rostou.

## **Vertikální analýza**

V aktivech se od roku 2015 postupně snižuje zastoupení dlouhodobého hmotného majetku a celkově dlouhodobých aktiv. Naopak oběžná aktiva rostou. Zásoby se drží zhruba kolem 40 %. Pohledávky měly nízké zastoupení, ale poslední 3 roky se zvýšily až na hodnotu 29 %.

Pasiva si drží hodnoty vlastního kapitálu a cizích zdrojů bez větších změn, ale v posledních 3 letech je nárůst cizích zdrojů. Závazky se v druhé polovině sledovaných let zvyšují. V roce 2019 tvoří 50 % pasiv. Z toho krátkodobé závazky mají daleko větší podíl na celkových závazcích. Tento rozdíl se postupně prohlubuje.

## **Rozdílové ukazatele**

Čistý pracovní kapitál se postupně zvětšuje. Byl vyrovnán polynom 2. stupně. Průměrně se zvyšuje o 10 % ročně. Predikovaná hodnota pro rok 2020 je 502,123 mil. Kč a v roce 2021 608,338 mil. Kč. 95% interval spolehlivosti pro rok 2020 dosahuje hodnot 332,917–671,33 mil. Kč a pro rok 2021 zase 367,542–849,134 mil. Kč. Čistý peněžní majetek se za všechna sledovaná období pohybuje v záporných hodnotách. Ukazatel postupně klesal, ale v posledních 3 letech rychle stoupá. Také byl vyrovnán polynomem 2. stupně. Predikovaná hodnota pro rok 2020 vychází –151,81 mil. Kč a v roce 2021 zase –83,27 mil. Kč. 95% interval spolehlivosti pro hodnotu v roce 2020 je od –348,85 mil. Kč až do 45,23 mil. Kč. Pro rok 2021 je interval spolehlivosti od –363,68

mil. Kč až do 197,14 mil. Kč. Kvůli přetrvávající pandemii covid-19 se dají u obou ukazatelů očekávat spíše nižší hodnoty z intervalů spolehlivosti.

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity velmi kolísají. Běžná likvidita ve většině letech dosahuje menších hodnot než 1,7. Dosahuje průměrného ročního poklesu o 0,092. Pohotová likvidita nabyla nejvyšší hodnoty v roce 2010, poté se pomalu dostala na hodnotu 0,14 a od té doby zase vyrostla na hodnotu 0,74. Průměrně se snižuje o 0,4 % ročně. Byla vyrovnaná polynomem 2. stupně s indexem determinace 0,7525. Predikované hodnoty pro rok 2020 a 2021 jsou 1 a 1,307. 95% interval spolehlivosti pro rok 2020 vychází 0,635–1,359. Pro rok 2021 dosahuje 95% interval spolehlivosti hodnot 0,792–1,823. Vzhledem k současné situaci se hodnoty budou pohybovat spíše na nižší hranici intervalů. Okamžitá likvidita vykazuje hodnoty menší než 0,11, kromě roku 2013, kdy měla extrémní hodnotu 0,31. Byla vyrovnaná průměrnou hodnotou 0,06.

### **Ukazatele rentability**

Z ukazatelů rentability byly zvoleny ROA, ROCE, ROE a ROS. Ukazatele vykazují 2–3x větší hodnoty v roce 2010, 2013 a 2015 oproti ostatním letem. V roce 2017 byly všechny ukazatele záporné. Byly vyrovnané průměrnými hodnotami, protože nevykazují jednoznačné trendy. V posledních 4 letech se pohybují v menších hodnotách oproti minulosti.

### **Ukazatele aktivity**

Doba obratu pohledávek narůstá od roku 2015 rychlým tempem. V roce 2019 dosahuje hodnoty 33,17 dne. Ve zvoleném období zažil ukazatel rychlý pokles a poté rychlý nárůst. Byl vyrovnaný polynomem 2. stupně. Průměrná hodnota činí 15,14 dne. Predikovaná hodnota pro rok 2020 je 43,7 dnů a v roce 2021 58,995 dnů. 95% interval spolehlivosti v roce 2020 dosahuje hodnot 31,234–56,164 dnů a v roce 2021 41,216–76,694 dnů. Kvůli stále trvající pandemii covid-19 se očekávají spíše vyšší hodnoty z intervalů spolehlivosti. Doba obratu zásob postupně klesala, poté zase vzrostla. Průměrná doba obratu zásob je 44,04 dne a snižuje se o 3 % ročně. Byla vyrovnaná průměrnou hodnotou. Doba obratu závazků prvně rostla, poté se podstatně snížila a od té doby kolísá kolem svého průměru.

### **Ukazatele zadluženosti**

Z ukazatelů zadluženosti byly vybrány: ukazatel věřitelského rizika, ukazatel samofinancování a ukazatel úrokového krytí. Ukazatel věřitelského rizika dosahuje nejvyšší hodnoty 65 % a nejnižší 47 %. Ve sledovaných letech se pohybuje kolem svého průměru 55 %. Ukazatel samofinancování kolísá kolem svého průměru 43 %. Nejnižší hodnota činí 0,33 a nejvyšší 0,52. Ukazatel úrokového krytí se až na extrémní hodnoty pohybuje kolem průměru 17,02. V roce 2017 byl záporný, kvůli negativnímu výsledku hospodaření.

### **Soustavy ukazatelů**

Z-skóre nebylo kvůli vysoké hodnotě x2 (tržby/aktiva) dále nezkoumáno. Index bonity dosahuje hodnot na hranici problematické a dobré ekonomické situace. Z počátku index rostl, ale pak se snížil a postupně spíše klesá. IN05 se pohybuje v hranicích šedé zóny a bonitního podniku, kromě roku 2017, kdy dosáhl hodnoty pouze 0,31, kvůli zápornému výsledku hospodaření. V posledních letech spíše klesá.

### **Srovnání s konkurencí**

Konkurenční společnost dosahuje výrazně nižších hodnot u doby obratu zásob a závazků. Také má vyšší hodnoty likvidity a v posledních letech i vyšší ukazatele rentability. GG vykazuje nižší hodnotu doby obratu pohledávek, ale ta rychle stoupá. V první polovině vybraných let měl GG vyšší ukazatele rentability, které se postupně snížily až na menší hodnoty, než má konkurence.



## **4 VLASTNÍ NÁVRHY**

Tato část bakalářské práce bude obsahovat vlastní návrhy na řešení zjištěných problémů a nedostatků ve společnosti Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s r.o. Ty vychází z praktické části, kde byla provedena analýza vybraných ukazatelů s pomocí statistických metod v letech 2010–2019. Na základě zjištěných informací budou nejprve představeny vlastní návrhy a poté jejich přínos pro společnost.

### **4.1 Vlastní návrhy**

V této části budou představeny návrhy, které by měly zajistit lepší fungování společnosti Gebauer a Griller Kabeltechnik spol. s r.o. Návrhy budou zvoleny na základě problematických ukazatelů.

#### **4.1.1 Zkrácení doby obratu pohledávek**

Zatím společnosti významně pomáhá to, že doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. To znamená, že později platí své závazky, než inkasují peníze z pohledávek. Tato skutečnost má pozitivní dopad na cashflow a likviditu společnosti. Nicméně, doba obratu pohledávek roste velkou rychlostí, a proto by se uvedená výhoda mohla časem ztratit. V posledních 5 letech se doba obratu zvyšuje meziročně o více než 50 %. Důležitým faktorem jsou také pohledávky po splatnosti neboli pohledávky, které nebyly včas zaplacený.

Tabulka níže zobrazuje vývoj obchodních pohledávek a pohledávek po splatnosti za poslední 4 roky. Pohledávky po splatnosti dosahují v roce 2019 více než 30 % hodnoty pohledávek z obchodního styku. Vysoká hodnota je také způsobena pandemií covid-19, protože účetní závěrka byla sestavena ke dni 31.03.2020. Tedy v době, kdy v ČR a dalších státech platil nouzový stav. Vysoký růst doby obratu pohledávek by se mohl snížit: faktoringem, penalizací za pozdní splacení pohledávek, zálohami na pohledávky a skontem. Po aplikování níže uvedených návrhů s odhadovaným předpokladem bude doba obratu pohledávek 24,73 dnů. Podle využití skonta může být ještě o něco nižší.

Tab. 33: Pohledávky z obchodního styku (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Pohledávky (tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Z obchodního styku	55557	126058	310922	436422
Po splatnosti	2560	49671	30075	124178

## Faktoring

„Faktoring (factoring) představuje postoupení obchodních pohledávek na faktora (faktoringovou společnost) za úplatu, a to obvykle prostřednictvím rámcové smlouvy.“ (19, s. 451)

Doba splatnosti postoupených pohledávek bývá zpravidla kratší než 180 dnů. Faktoring se vyskytuje ve dvou podobách: bezregresní faktoring a regresní faktoring. Bezregresní faktoring znamená, že faktor přebírá riziko nesplacení pohledávky. U regresní faktoringu zůstává riziko původnímu majiteli pohledávky. Při jejím nesplacení má faktor právo na vrácení pohledávky. Faktor nejčastěji platí za odkoupenou pohledávku 70–90 % její hodnoty, zbylý zůstatek obdrží zákazník po zaplacení pohledávky s odečtením sjednaného diskontu. Diskont závisí na době splatnosti pohledávky, velikosti pohledávky, bonitě zákazníka a při regresním faktoringu i na riziku nesplacení pohledávky. Průměrná velikost diskontu se pohybuje mezi 2–4 % hodnoty pohledávky. (20, s. 92-93)

Tabulka níže udává změny hodnot při použití faktoringu pohledávek s okamžitým zaplacením 80 % hodnoty pohledávky. Při využití odkupu 25 % pohledávek z obchodního styku před splatností se zvednou peněžní prostředky ze stávajících 72928 tis. Kč na 135376,8 tis. Kč. Tím dosáhne společnost zlepšení okamžité likvidity z hodnoty 0,1 na 0,2, což je všeobecná minimální doporučená hodnota. Konkurenční společnost dosahuje v roce 2019 hodnoty 0,24. Zlepší se také doba obratu pohledávek z hodnoty 33,17 na hodnotu 27,46. Díky tomu se navíc zpomalí její rychle rostoucí trend. Při ceně 2 % hodnoty pohledávky společnost zaplatí 1561,22 tis. Kč a při ceně 4 % hodnoty zaplatí dvojnásobek.

Tab. 34: Faktoring pohledávek (Zdroj: Zpracováno dle 15)

Faktoring pohledávek (tis. Kč)		Pohledávky z obchodního styku před splatností		Cena faktoringu	Peněžní prostředky
		Faktoring	Zůstatek		
Okamžitá změna		0	312244	-	72928
		25 %	234183	-	135376,8
		50 %	156122	-	197825,6
		75 %	78061	-	260274,4
		100 %	0	-	322723,2
Celková změna	Cena faktoringu 2 %	0 %	312244	-	72928
		25 %	234183	1561,22	149427,78
		50 %	156122	3122,44	225927,56
		75 %	78061	4683,66	302427,34
		100 %	0	6244,88	378927,12
	Cena faktoringu 4 %	0 %	312244	-	72928
		25 %	234183	3122,44	147866,56
		50 %	156122	6244,88	222805,12
		75 %	78061	9367,32	297743,68
		100%	0	12489,76	372682,24

## Skonto

Skonto je procentní sleva za dřívější splacení pohledávky. GG má v roce 2019 dobu obratu pohledávek 33,17 dnů. Sleva by měla být menší než náklady na kapitál podniku. Pokud je banka ochotna poskytnout společnosti krátkodobý úvěr s 20 % p.a., neměla by velikost slevy přesáhnout uvedenou úrokovou sazbu. Pokud sleva tuto hodnotu přesáhne, společnosti se více vyplatí vzít si krátkodobý úvěr než platit za skonto. Společnost si navíc musí více cenit rychlejšího obdržení peněžních prostředků než nezaplacené části pohledávky. Při využití skonta na zaplacení do 10 dnů od průměrné splatnosti pohledávky 33 dnů, může být maximální přijatelná výše skonta 1,25 %. Přijatelná výše skonta by tedy mohla činit 1 % z původní pohledávky. Zlepšení ukazatelů likvidity a doby obratu pohledávek závisí na míře využití skonta. (21, s. 192-193)

### Penalizace za pozdní splacení pohledávek

Společnost má v roce 2019 pohledávky po splatnosti v hodnotě 124178 tis. Kč. Z toho 123727 tis. Kč tvoří pohledávky po splatnosti 1–180 dnů. Úroky za pozdní splacení pohledávek slouží jako výstraha a motivace platit včas. Metoda by měla mít za následek snížení pozdě zaplacených pohledávek. Přesto by penalizace měla být brána s rezervou, aby společnost nepřišla o důležité zákazníky. Takovým zákazníkům mohou být úroky při rychlé nápravě odpuštěny. Je důležité dbát na kontrolu bonity nových zákazníků a také monitoring stávajících, aby k pozdnímu placení vůbec nedocházelo. Musí se dbát na to, aby smluvní pokuta nebyla nepřiměřená, protože se dlužník může domáhat jejího snížení. Ke každé pohledávce by se mělo postupovat individuálně na základě předchozí zkušenosti s klientem a podle toho by se měla odvíjet míra penalizace. Výše smluvní pokuty se může pohybovat například ve výši 0,1–0,5 % z dlužné částky za každý den prodlení. Kvůli příliš velkému rozpětí v pohledávkách po splatnosti se bude předpokládat, že průměrná doba po splatnosti je 15, 30 a 45 dnů. Tabulka níže zachycuje možné scénáře. Pokuty povedou ke zlepšení celkové likvidity podniku a motivaci platit včas. To by mělo také přispět ke snížení doby obratu pohledávek. (22)

Tab. 35: Pohledávky po splatnosti 2019 (Zdroj: Zpracováno dle 15)

<b>Pohledávky po splatnosti 2019</b>		
Průměrná doba po splatnosti (den)	Výše pokuty p.d.	Pokuta (tis. Kč)
15	0,1 %	1875,77
	0,3 %	5706,90
	0,5 %	9646,49
30	0,1 %	3779,87
	0,3 %	11676,07
	0,5 %	20042,34
45	0,1 %	5712,73
	0,3 %	17919,57
	0,5 %	31245,77

### Záloha na pohledávky

Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s r.o. vykazuje v roce 2019 velké množství pohledávek po splatnosti. Tyto pohledávky se zvyšují poslední 4 roky. U problémových

odběratelů by bylo možné zavést zálohu na určitou část pohledávky. Podle toho, jak je odběratel problémový, by zálohy činily 0–60 % hodnoty pohledávky. To by je mělo motivovat řádně platit. Nevýhodou může být ztráta některých špatně platících odběratelů, kterým se nové podmínky nemusí líbit. Řešením může být vzájemná dohoda nových podmínek, nebo nalezení spolehlivějších zákazníků. Tabulka níže zobrazuje možné rozdělení odběratelů. Odběratelé by byli rozděleni do 4 skupin podle historie plateb, počtu pozdě splacených pohledávek, hodnoty nesplacených pohledávek, hodnoty odebraného zboží, velikosti a důležitosti společnosti. Na základě rozdělení by pro jednotlivé odběratele platily zálohy například: 0 %, 20 %, 40 % a 60 %. Pokud by společnost obdržela zálohy 30 % z pozdě splacených pohledávek, obdržela by 37253,4 tis. Kč. Tím by se snížila doba obratu pohledávek na hodnotu 30,44 dnů a také zvýšila okamžitá likvidita na 0,16.

Tab. 36: Bonita odběratelů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Bonita odběratele	Výše zálohy
Vysoká	0 %
Méně bonitní	20 %
Problémová	40 %
Špatná	60 %

#### 4.1.2 Snížení doby obratu zásob

Doba obratu zásob má v roce 2019 hodnotu 39,83 dnů. V dalších letech by se měla pohybovat kolem svého průměru 44,04 dnů. Konkurenční společnost dosahuje v roce 2019 hodnoty 16,15 dnů. Vysoký stav zásob má za důsledek nízké hodnoty pohotové likvidity. Navíc v nich společnost váže svůj kapitál, který by se mohl využít jiným způsobem. Pro dosažení pohotové likvidity 1 by se musely snížit zásoby z hodnoty 544143 tis. Kč na hodnotu 365 000 tis. Kč, tím by také došlo ke snížení doby obratu zásob na 26,7 dnů. V roce 2019 dosahují výrobky a zboží 37 % z celkového počtu zásob, průměrná hodnota ve sledovaných letech je 28 %. Společnost používá systém FIFO (first in, first out). K takhle velkému snížení zásob by bylo potřeba udělat celkovou analýzu zásob. Účelem by bylo najít dlouho skladované zásoby, minimální hodnoty zásob, důležitost jednotlivých zásob, optimalizovat výrobu a skladování

výrobků a zboží. Následně podle výsledků analýzy postupně zavádět vhodná opatření ke snížení doby obratu zásob.

#### 4.1.3 Zvýšení likvidity

Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s.r.o. dosahuje v roce 2019 nižších hodnot ukazatelů pohotové a okamžité likvidity, než jsou doporučené hodnoty i než jakých dosahuje konkurence. Hodnoty jsou uvedeny v tabulce 37. Pohotová likvidita vykazuje nižší hodnoty převážně kvůli vysokému poměru zásob v oběžných aktivech. Okamžitá likvidita je pouze poloviční oproti minimální doporučené hodnotě. To je způsobeno nízkým finančním majetkem. Ke zvýšení okamžité likvidity a snížení doby obratu pohledávek byl navrhnut faktoring pohledávek, kdy při faktoringu 25 % pohledávek dosáhne ukazatel minimální doporučené hodnoty 0,2. Penalizace za pozdní splacení pohledávek navýší všechny vybrané ukazatele likvidity. Pokud by společnost dostala zaplacenou za průměrnou dobu po splatnosti 30 dnů s pokutou 0,3 % p.d., získala by finanční prostředky ve výši 11676,07 tis. Kč. Tím by se zvýšila běžná likvidita na hodnotu 1,53, pohotová likvidita na 0,76 a okamžitá na 0,12. Záloha na pohledávky u problémových dodavatelů zvýší okamžitou likviditu. Skonto a faktoring budou mít za následek mírné snížení běžné i pohotové likvidity, ale nárůst okamžité likvidity. Snížení doby obratu zásob zvýší pohotovou a okamžitou likviditu. Pokud se podaří snížit zásoby na hodnotu 365 000 tis. Kč, zvýší se pohotová likvidita na hodnotu 1. Společný vliv návrhů by změnil běžnou likviditu na 1,51, pohotovou likviditu na 1 a okamžitou likviditu na 0,42. Okamžitá likvidita bude ještě o něco vyšší, podle využití skonta.

Tab. 37: Likvidita 2019 (Zdroj: Zpracováno dle 3, 15, 18)

Hodnoty 2019	GG	Konkurence	Doporučené
Běžná likvidita	1,51	3,29	1,5–2,5
Pohotová likvidita	0,74	2,54	1,0–1,5
Okamžitá likvidita	0,10	0,24	0,2–0,6

## **4.2 Přínos návrhů**

V této části budou představeny přínosy vyplývající z použití daných návrhů.

### **Faktoring**

Prvním návrhem pro společnost je faktoring. Ten zlepší ukazatel doby obratu pohledávek a pozastaví jeho rychle rostoucí trend. Dalším efektem je navýšení okamžité likvidity. Při využití faktoringu 25 % se hodnota zvýší na minimální doporučenou hodnotu a přiblíží se hodnotě konkurence.

### **Skonto**

Skonto zajistí snížení doby obratu pohledávek a také zvýšení okamžité likvidity. Je těžké vyčíslit přesnější hodnoty, protože se neví, jakým rozsahem bude skonto využito.

### **Penalizace za pozdní splacení pohledávek**

Penalizace za pozdní splacení pohledávek by měla motivovat odběratele včas platit pohledávky. To bude mít za následek snížení hodnoty pohledávek po splatnosti, snížení doby obratu pohledávek a mírné zvýšení ukazatelů likvidity.

### **Záloha na pohledávky**

Díky záloze na pohledávky u problémových dodatelů se sníží doba obratu pohledávek, zvýší se okamžitá likvidita společnosti a předejde se vzniku pohledávek po splatnosti.

### **Snížení doby obratu zásob**

Snížení doby obratu zásob zvýší pohotovou likviditu a uvolní peněžní prostředky vázané v zásobách. Přesné zvýšení bude záležet na tom, jak moc se podaří snížit zásoby.

## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se zabývá zlepšením stávající situace podniku Gebauer a Griller Kabeltechnik, spol. s.r.o. pomocí analýzy vybraných ukazatelů finanční analýzy. Na jejich základě jsou zvoleny návrhy k řešení nalezených problémů a nedostatků. Ukazatele jsou zvoleny za období 2010–2019. První část práce se zabývá popisem cíle, metod a postupů potřebných k jeho dosažení. V druhé části je obsažena teorie vybraných ukazatelů finanční analýzy a také regresní analýzy a časových řad. Třetí část obsahuje představení vybrané společnosti, poté následuje využití poznatků z druhé části a analýza jednotlivých ukazatelů. Ty jsou dále zkoumány za pomoci regresní analýzy a časových řad. Pro zvolené ukazatele jsou predikovány hodnoty pro rok 2020 a také vypočítány jejich intervaly spolehlivosti. Dále je společnost srovnána s konkurenční firmou, a nakonec je sestaveno celkové zhodnocení ukazatelů. Ve čtvrté části se nachází vlastní návrhy nalezených problémů, které byly zjištěny v předchozí části práce. Z celkové analýzy jednotlivých ukazatelů vyplynulo, že společnost má problémy s rychle rostoucí dobou obratu pohledávek, velikostí pohledávek po splatnosti, okamžitou a pohotovou likviditou. Tyhle faktory mohou v budoucnu znamenat velké problémy a vést až k bankrotu společnosti. Tomu ještě přidává pandemie covid-19, která značně zasáhla automobilový průmysl. Proto se dá očekávat, že predikované hodnoty se budou pohybovat na horším okraji intervalu spolehlivosti. Uvedené návrhy zpomalí rychle rostoucí trend doby obratu pohledávek, zároveň zvýší likviditu společnosti a sníží dobu obratu zásob.



## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Daniel REMEŠ, Daniel REMEŠ, Karel ŠTEKER a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (2) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (3) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (4) PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
- (5) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (7) GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza pro oceňování podniků*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2004. ISBN 80-245-0700-5.
- (8) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (9) KLÍMEK, Petr a Roman KASAL. *Počítačové zpracování dat v programu Statistica 3. díl: studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. ISBN 978-80-7318-526-8.
- (10) NEUBAUER, Jiří, Marek SEDLÁČIK a Oldřich KŘÍŽ. *Základy statistiky: Aplikace v technických a ekonomických oborech*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016. ISBN 978-80-247-5786-5.
- (11) HINDLS, Richard. *Statistika pro ekonomy*. 8. vydání. Praha: Professional

- Publishing, 2007. ISBN 978-80-86946-43-6.
- (12) KROPÁČ, Jiří. *Statistika: Náhodné jevy, Náhodné veličiny, Základy matematické statistiky, Indexní analýza, Regresní analýza, Časové řady*. 2. přepracované vydání. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. ISBN 978-80-7204-788-8.
- (13) BÍLKOVÁ, Diana, Petr BUDINSKÝ a Václav VOHÁNKA. *Pravděpodobnost a statistika*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-224-0.
- (14) KROPÁČ, Jiří. *Statistika B: Jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, Regresní analýza, Časové řady*. 2. doplněné vydání. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. ISBN 978-80-214-3295-6.
- (15) *Sbírka listin: Gebauer a Griller Kabeltechnik, s.r.o* [online]. Praha: © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=559929>
- (16) *Výpis z obchodního rejstříku: Gebauer a Griller Kabeltechnik, s.r.o* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=559929&typ=PLATNY>
- (17) *GG* [online]. Gebauer & Griller, 2018 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <http://www.chcidogg.cz/>
- (18) *Register účtovných závierok: KROMBERG & Schubert s.r.o.* [online]. Ministerstvo financií Slovenskej republiky, © 2011-2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/164059>
- (19) JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada, 2009. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1653-4.
- (20) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

- (21) ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN ISBN978-80-271-0194-8.
- (22) *SMLUVNÍ POKUTY* [online]. Ostrava: Mgr. Sandra Svobodová, 2020 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://purelegal.cz/smluvni-pokuta/>

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: interpretace výsledků IB.....	23
Tab. 2: Statistika zisk.....	31
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv.....	32
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv .....	33
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv.....	34
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv .....	35
Tab. 7: Rozdílové ukazatele.....	35
Tab. 8: Statistika čistý pracovní kapitál.....	36
Tab. 9: Statistika čistý peněžní majetek.....	38
Tab. 10: Ukazatele likvidity.....	39
Tab. 11: Statistika běžná likvidita.....	40
Tab. 12: Statistika pohotová likvidita .....	41
Tab. 13: Statistika okamžitá likvidita .....	43
Tab. 14: Ukazatele rentability.....	44
Tab. 15: Statistika ROA .....	45
Tab. 16: Statistika ROE .....	46
Tab. 17: Statistika ROS .....	47
Tab. 18: Statistika ROCE.....	48
Tab. 19: Ukazatele aktivity .....	49
Tab. 20: Statistika doba obratu zásob .....	50
Tab. 21: Statistika doba obratu pohledávek.....	51
Tab. 22: Statistika doba obratu závazků .....	52
Tab. 23: Ukazatele zadluženosti .....	53

Tab. 24: Statistika ukazatel samofinancování.....	54
Tab. 25: Ukazatel samofinancování.....	55
Tab. 26: Statistika ukazatel úrokového krytí .....	56
Tab. 27: Soustavy ukazatelů .....	57
Tab. 28: Statistika Index bonity .....	57
Tab. 29: Statistika IN05 .....	58
Tab. 30: Ukazatele likvidity srovnání.....	60
Tab. 31: Ukazatele rentability srovnání.....	60
Tab. 32: Ukazatele aktivity srovnání .....	61
Tab. 33: Pohledávky z obchodního styku.....	66
Tab. 34: Faktoring pohledávek .....	67
Tab. 35: Pohledávky po splatnosti 2019 .....	68
Tab. 36: Bonita odběratelů.....	69
Tab. 37: Likvidita 2019 .....	70

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Zisk.....	31
Graf 2: Rozdílové ukazatele .....	36
Graf 3: Čistý pracovní kapitál.....	37
Graf 5: Čistý peněžní majetek .....	38
Graf 6: Ukazatele likvidity .....	40
Graf 7: Běžná likvidita.....	41
Graf 8: Pohotová likvidita.....	42
Graf 9: Okamžitá likvidita .....	43
Graf 10: Ukazatele rentability.....	44
Graf 11: ROA.....	45
Graf 12: ROE .....	46
Graf 13: ROS .....	47
Graf 14: ROCE .....	48
Graf 15: Ukazatele aktivity.....	49
Graf 16: Doba obratu zásob .....	50
Graf 17: Doba obratu pohledávek.....	51
Graf 18: Doba obratu závazků .....	53
Graf 19: Ukazatel věřitelského rizika .....	54
Graf 20: Ukazatel samofinancování .....	55
Graf 21: Ukazatel úrokového krytí .....	56
Graf 22: Index bonity.....	58
Graf 23: IN05 .....	59

## **SEZNAM OBRAZKŮ**

Obrázek 3.1: Logo společnosti .....	30
-------------------------------------	----

## **SEZNAM PŘÍLOH**

**PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2010–2014.....I**

**PŘÍLOHA Č. 2: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2015–2019..... III**



# PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2010–2014

Tab. 38: Aktiva 2010–2014 (Zdroj: Zpracováno dle 15)

AKTIVA (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>407985</b>	<b>601567</b>	<b>824966</b>	<b>837383</b>	<b>1004265</b>
Dlouhodobý majetek	135862	229636	402382	447423	605124
Dlouhodobý nehmotný majetek	112	228	114	41	
Dlouhodobý hmotný majetek	135749	229407	402267	447381	605123
Pozemky a stavby	3815	33856	130900	124935	124207
Stavby	3815	33856	130900	124935	124207
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	91192	167039	243258	262648	472494
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	40742	28512	28109	59798	8422
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4282	19127	3168	21620	
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	36460	9385	24941	38178	8422
Dlouhodobý finanční majetek	1	1	1	1	1
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>271454</b>	<b>371900</b>	<b>422471</b>	<b>389827</b>	<b>398856</b>
Zásoby	182338	240320	270266	288476	355137
Materiál	109250	137802	187436	177097	220464
Nedokončená výroba a polotovary	12120	18758	28669	44681	46408
Výrobky a zboží	60968	83760	54161	66698	88265
Výrobky	60968	83760	54161	66698	88265
Pohledávky	83894	120802	118380	44408	26355
Dlouhodobé pohledávky	3405	1074		5573	9927
Odložená daňová pohledávka	3405	1074		5573	9927
Krátkodobé pohledávky	80489	119728	118380	38835	16428
Pohledávky z obchodních vztahů	76178	79989	79683	15355	15084
Pohledávky - ostatní	4311	39739	38697	23480	1344
Stát - daňové pohledávky	4288	8738	299	307	381
Krátkodobé poskytnuté zálohy		604	686	206	898
Dohadné účty aktivní					1
Jiné pohledávky	23	30397	37712	22967	64
Peněžní prostředky	5222	10778	33825	56943	17364
Peněžní prostředky v pokladně	43	53	40	445	317
Peněžní prostředky na účtech	5179	10725	33785	56498	17047
Časové rozlišení	669	31	113	133	285
Náklady příštích období	77	31	113	129	285
Příjmy příštích období	592			4	

Tab. 39: Pasiva 2010–2014 (Zdroj: Zpracováno dle 15)

PASIVA (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>407985</b>	<b>601567</b>	<b>824966</b>	<b>837383</b>	<b>1004265</b>
Vlastní kapitál	213816	233656	274958	352125	408588
Základní kapitál	15000	15000	15000	15000	15000
Základní kapitál	15000	15000	15000	15000	15000
Fondy ze zisku	1500	1500	1500	1500	1500
Ostatní rezervní fondy	1500	1500	1500	1500	1500
Výsledek hospodaření minulých let	158662	197316	217156	258457	335624
Nerozdělený zisk minulých let	158662	197316	217156	258457	335624
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	38654	19840	41302	77168	56464
<b>Cizí zdroje</b>	<b>190605</b>	<b>360086</b>	<b>534752</b>	<b>459525</b>	<b>580847</b>
Rezervy	11830	17618	11152	100134	142521
Rezerva na daň z příjmů			895		
Rezervy podle zvláštních právních předpisů				22964	1046
Ostatní rezervy	11830	17618	10257	77170	141475
Závazky	178775	342468	523600	359391	438326
Dlouhodobé závazky	62577	26351	175483	176137	128384
Závazky k úvěrovým institucím	62577	26351	27422	50857	21689
Odložený daňový závazek			2654		
Závazky - ostatní			145407	125280	106695
Závazky ke společníkům			145407	125280	106695
Krátkodobé závazky	116198	316117	348117	183254	309942
Závazky k úvěrovým institucím		98536	75118	29238	29334
Závazky z obchodních vztahů	86976	173540	165061	77498	191345
Závazky ostatní	29222	44041	107938	76518	89263
Závazky ke společníkům			60472	18912	18985
Závazky k zaměstnancům	9914	15246	14104	17878	17601
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4624	7235	6712	8710	8475
Stát - daňové závazky a dotace	14142	21360	25467	27686	36767
Dohadné účty pasivní	203	173	200	2894	7392
Jiné závazky	339	27	983	438	43
Časové rozlišení	3564	7825	15256	25733	14830
Výdaje příštích období	3564	7825	15256	25733	14830

## PŘÍLOHA Č. 2: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2015–2019

Tab. 40: Aktiva 2015–2019 (Zdroj: Zpracováno dle 15)

AKTIVA (tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1077466	1247930	1396632	1509470	1567081
Dlouhodobý majetek	621842	638328	640148	555292	496611
Dlouhodobý hmotný majetek	621841	638327	640147	555291	496610
Pozemky a stavby	155189	157126	152602	146762	148024
Stavby	155189	157126	152602	146762	148024
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	445941	460373	432874	380027	300550
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20711	20828	54671	28502	48036
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12456	11022	5036	3911	29989
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8255	9806	49635	24591	18047
Dlouhodobý finanční majetek	1	1	1	1	1
<b>Oběžná aktiva</b>	455480	609602	756311	954178	1070213
Zásoby	408174	516929	597352	613643	544143
Materiál	265260	302813	329212	349355	265340
Nedokončená výroba a polotovary	59959	69353	87406	89072	76639
Výrobky a zboží	82955	144763	180734	175216	202164
Výrobky	82955	144763	180734	159376	159985
Zboží				15840	42179
Pohledávky	40349	65358	142772	314033	453142
Dlouhodobé pohledávky					7281
Odložená daňová pohledávka					7281
Krátkodobé pohledávky	40349	65358	142772	314033	445861
Pohledávky z obchodních vztahů	22861	55557	126058	310922	436422
Pohledávky - ostatní	17488	9801	16714	3111	9439
Stát - daňové pohledávky	16594	9487	16566		
Krátkodobé poskytnuté zálohy	816	220			
Dohadné účty aktivní				2463	8568
Jiné pohledávky	78	94	148	648	871
Peněžní prostředky	6957	27315	16187	26502	72928
Peněžní prostředky v pokladně	296	581	504	292	194
Peněžní prostředky na účtech	6661	26734	15683	26210	72734
Časové rozlišení	144		173		257
Náklady příštích období	144		173		257

Tab. 41: Pasiva 2015–2019 (Zdroj: Zpracováno dle 15)

PASIVA (tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1077466</b>	<b>1247930</b>	<b>1396632</b>	<b>1509470</b>	<b>1567081</b>
Vlastní kapitál	554166	608850	557330	619588	664871
Základní kapitál	15000	15000	15000	15000	15000
Základní kapitál	15000	15000	15000	15000	15000
Fondy ze zisku	1500	1500	1500	1500	1500
Ostatní rezervní fondy	1500	1500	1500	1500	1500
Výsledek hospodaření minulých let	392088	537666	592351	540830	603087
Nerozdělený zisk minulých let	392088	537666	592351	540830	603087
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	145578	54684	-51521	62258	45284
<b>Cizí zdroje</b>	<b>505316</b>	<b>624034</b>	<b>798853</b>	<b>824714</b>	<b>870230</b>
Rezervy	98264	96205	102652	114863	93225
Rezerva na daň z příjmů				9398	14556
Ostatní rezervy	98264	96205	102652	105465	78669
Závazky	407052	527829	696201	709851	777005
Dlouhodobé závazky	89941	71441	231886	148927	68313
Odložený daňový závazek	3744	8288	3352	3487	
Závazky - ostatní	86197	63153	228534	145440	68313
Závazky ke společníkům	86197	63153	228534	145440	68313
Krátkodobé závazky	317111	456388	464315	560924	708692
Závazky k úvěrovým institucím	21315				
Závazky z obchodních vztahů	233594	332554	276298	384151	489573
Závazky ostatní	62202	123834	188017	176773	219119
Závazky ke společníkům	18657	22965	85180	86532	85724
Závazky k zaměstnancům	20872	26619	29084	28719	27523
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10771	13974	15010	15108	14000
Stát - daňové závazky a dotace	1986	48961	53185	46350	20124
Dohadné účty pasivní	9899	10432	3864	5	5
Jiné závazky	17	883	1694	59	71743
Časové rozlišení	17984	15046	40449	65168	31980
Výdaje příštích období	17984	15046	40449	65168	31980